

Årsberättelse 2021

Coeli Asset Management AB

Sveavägen 24-26

111 57 Stockholm

www.coeli.se

INLEDNING

Verkställande direktören för Coeli Asset Management AB, (556608-7648), får härmed avge årsberättelsen för perioden 2021-01-01 – 2021-12-31 för följande fond:

IKC Global Infrastructure (Org.nr 515602-8564)

Fonden är en värdepappersfond enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF").

IKC Global Infrastructure

Årsberättelse 2021

orgnr 515602-8564

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

IKC Global Infrastructure

Allmänt om verksamheten

Coeli Asset Management AB har sitt säte i Stockholm och fick förnyat tillstånd att bedriva fondverksamhet 2016-06-30. Coeli Asset Management AB tog över från IKC Fonder AB som fondbolag för fonden 2020-10-01.

Portföljförvaltningen av fonden är utlagd till IKC Fonder ABs systerbolag IKC Capital AB, ett värdepappersbolag med tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning. Förvaltare för fonden hos IKC Capital AB är Niklas Hultqvist. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB. Noterbara förändringar under 2021 relaterat till värdepappersfonderna är att IKC Global Trend likviderades under juni 2021, IKC Global Flexibel fick förändrade fondbestämmelser med förtydligande investeringsprofil och avgiftsstruktur. Under 2022 har IKC Tre Euro Likvideras.

De finansiella marknaderna

I inledningen av året steg de amerikanska aktiemarknaderna i samband med stark inkommande data för den amerikanska tillverkningsindustrin. Uppgången förstärktes när ett nytt amerikanskt stimulanspaket motsvarande 1900 miljarder dollar annonserades av den tillträdande regeringen. Trots en stark inledning på rapportperioden föll aktiemarknaderna i slutet av januari när riskviljan bland investerare minskade relaterat till problem med vaccintrullningen. I februari steg aktiemarknaderna till nya rekordnivåer i kölvattnet av bättre än förväntade bolagsrapporter och allt fler tecken på en snabb återhämtning i den amerikanska ekonomin. I slutet av februari och inledningen av mars föll aktiemarknaderna, i synnerhet teknologisektorn, när allt högre inflationsförväntningar i den amerikanska ekonomin fick långa räntor att stiga i snabb takt. I samband med att den amerikanska dollarn stärktes påverkades börserna i tillväxtmarknaderna negativt. Aktiemarknaderna steg när det stod klart att det tidigare annonserade amerikanska stimulanspaketet på 1900 miljarder dollar skulle godkännas av det amerikanska representanthuset. I slutet av mars steg det amerikanska aktieindexet S&P500 till nya rekordnivåer i samband med att vaccinationstakten och inkommande statistik för den amerikanska ekonomin utvecklades bättre än förväntat.

I inledningen av april steg aktiemarknaderna på bred front i samband med att den amerikanska presidenten presenterade ett stimulanspaket motsvarande 2000 miljarder dollar med satsningar på amerikansk infrastruktur. Aktiemarknaderna steg ytterligare i samband med förnyad vaccinationsoptimism och bättre än förväntad inkommande data för den amerikanska tjänstesektorn. I slutet av april och inledningen av maj steg aktiemarknaderna till nya rekordnivåer pådrivet av bättre än förväntade rapporter från de amerikanska storbolagen. Oro för högre inflation i samband med kraftigt stigande råvarupriser bidrog till att aktiemarknaderna, i synnerhet teknologisektorn, föll i mitten av maj. I inledningen av juni föll aktiemarknaderna ytterligare i samband med att amerikansk statistik för tjänstesektorn kom in på nya rekordnivåer, vilket fick investerare att oroa sig för minskade stimulanser från den amerikanska centralbanken. Med stöd av fallande långräntor och fortsatta tecken på en återhämtning i den amerikanska ekonomin steg de amerikanska aktiemarknaderna till nya rekordnivåer i slutet av juni.

Starkare än förväntade amerikanska bolagsrapporter för det andra kvartalet bidrog till att aktiemarknaderna steg i juli. Den kinesiska regeringens åtstramning av regleringen gällande i synnerhet teknologi- och utbildningsbolag fick emellertid de asiatiska aktiemarknaderna att falla kraftigt under månaden. I inledningen av augusti steg de amerikanska aktiemarknaderna i samband med att det tidigare annonserade infrastrukturpaketet tillsammans med ytterligare stimulanser motsvarande ca 3500 miljarder dollar röstades igenom av den amerikanska senaten. Förnyad oro kring ökad smittspridning av Covid-virusets deltavariant fick aktiemarknaderna att falla i mitten av augusti. Nedgången blev kortvarig och i slutet av augusti steg aktiemarknaderna till nya rekordnivåer ledda av teknologisektorn. I mitten av september föll aktiemarknaderna pga. oro över tecken på att den ekonomiska återhämtningen började sakta in. Den negativa utvecklingen på aktiemarknaderna fortsatte i samband med ökad inflationsoro när olje- och naturgaspriserna steg till nya toppnivåer.

I inledningen av oktober steg aktiemarknaderna i samband med att naturgaspriserna föll tillbaka. Aktiemarknaderna vände emellertid ned när investerare började oroa sig över komponentbrist och produktionsstörningars påverkan på börsbolagens vinstutveckling. Starka rapporter från de amerikanska bankerna i kombination med svagare än förväntad uppgång i amerikanska producentpriser bidrog till att aktiemarknaderna steg kraftigt i mitten av oktober. Aktiemarknaderna steg därefter till nya rekordnivåer pådrivet av bättre än förväntade rapporter för det tredje kvartalet. Kongressens godkännande av det tidigare annonserade amerikanska infrastrukturpaketet motsvarande ca 1000 miljarder dollar bidrog till att aktiemarknaderna steg ytterligare i mitten av november. Aktiemarknaderna föll emellertid tillbaka i samband med att inflationen i den amerikanska ekonomin steg till historiskt höga nivåer. I inledningen av december steg aktiemarknaderna i samband med att omikron-varianten av coronaviruset visade tecken på att vara mindre farlig än befarat, men i mitten av december föll aktiemarknaderna, i synnerhet teknologisektorn, pga. oro för stigande amerikanska producentpriser och framtida räntehöjningar. Stigande optimism kring tillväxtutsikterna i den amerikanska ekonomin bidrog till att aktiemarknaderna steg till nya rekordnivåer i slutet av året.

Under helåret 2021 steg världsindex MSCI ACWI mätt i SEK med ca 30,4 procent medan den svenska aktiemarknadens index SIXPRX steg med ca 38,1 procent. Utsikterna för aktiemarknaderna 2022 såg initialt positiva ut beaktat att den ekonomiska återhämtningen i den amerikanska ekonomin förväntas fortsätta. Utsikterna förändrades emellertid i inledningen av året då den penningpolitiska rapporten från den amerikanska centralbanken indikerade en snabb övergång till en åtstramande penningpolitik. Aktiemarknaderna reagerade negativt, vilket förvärrades av den ryska militära attacken mot Ukraina i slutet av februari. Det är sannolikt att geopolitisk osäkerhet och sanktioner kommer att sätta press nedåt på aktiemarknaderna i det korta perspektivet. Vi förväntar oss att aktiemarknaderna stabiliseras under andra halvåret. Då ingen av fonderna har eller har haft någon exponering mot den ryska aktiemarknaden bedöms påverkan av kriget i Ukraina ha ytterst begränsad direkt inverkan på fondernas värdeutveckling.

Den globala ekonomiska tillväxten förväntas utvecklas positivt under året, men nedrevideringar är sannolika på grund av bland annat begränsningar i leveranskedjor och stigande priser på energi och olja. Vi förväntar oss en fortsatt positiv utveckling för den amerikanska tillväxten medan inflationen sannolikt toppar ut under andra halvan av året. Den amerikanska centralbanken förväntas höja räntorna ett antal gånger, men i en måttlig hastighet för att inte skada den fortsatta tillväxten. I Europa kommer den europeiska centralbanken sannolikt att fortsätta den

ackommoderande penningpolitiken som stöd för ekonomin. Det finns även en förväntan om ytterligare stimulanspaket i Kina för att upprätthålla tillväxten under 2022. Vi är försiktigt optimistiska om utsikterna för aktiemarknaderna främst under andra halvåret. Vi föredrar bolag av hög kvalitet som kan höja priserna för att kompensera för stigande insatspriser i rådande miljö.

Fondens utveckling

IKC Global Infrastructure steg i värde under helåret 2021 med 18,14 procent (andelsklass A) efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

Fondens andelsvärde steg under helåret med 18,14 procent. Återhämtningen i den globala ekonomin bidrog till att intresset för konjunkturkänsliga sektorer steg på aktiemarknaderna, vilket gynnade fondens innehav i mer konjunkturkänsliga sektorer såsom industri-, bygg- och energibolag. Även fondens innehav i traditionellt mer defensiva sektorer såsom el-, gas- och vattenbolag påverkades positivt, men i lägre utsträckning. Fondens innehav i infrastrukturrelaterade bolag påverkades överlag positivt av stigande tillgångspriser och stabila kassaflöden under året. I fonden viktades exponeringen mot några av kraftbolagen inom förnyelsebar energi ned i inledningen av året. Samtidigt viktades exponeringen mot mer konjunkturkänsliga sektorer såsom bygg- och postbolag upp i början av året, vilket var gynnsamt för värdeutvecklingen under året. Under andra halvåret viktades exponeringen mot bl.a. IT-infrastrukturbolag ned medan telekom och telekom-infrastrukturbolag viktades upp i ett led att minska konjunkturkänsligheten. Fondens innehav i mer konjunkturkänsliga sektorer såsom post-, IT-, energi-, bygg- och transportbolag bidrog positivt under året. Även telekom och allmännyttiga reglerade bolag med inriktning mot bl.a. kraftförsörjning och vattenförsörjning bidrog positivt under året. Fondens innehav i flygplatsbolag bidrog negativt pga. Corona-pandemin under året. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året var bl.a. Microsoft, Nextera Energy, Deutsche Post, Poste Italiane och Enbridge. De innehav som bidrog negativt var bl.a. EDP Renovaveis, Enel, T-Mobile US, Iberdrola och Aena.

En stor andel av fondens tillgångar har under perioden varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca 10,1 procent, euron stärktes ca 2,4 procent, brittiska pundet stärktes ca 8,9 procent, danska kronan stärktes ca 2,5 procent och australiensisk dollar stärktes ca 3,9 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt.

Omsättningen i portföljen var relativt låg under året. Inga nya aktieinnehav tillkom under första halvåret. Innehaven i bl.a. Deutsche Post, Deutsche Telekom, T-Mobile US och RWE viktades upp efter starka rapporter medan innehaven i bl.a. Amazon och Microsoft viktades ned efter god kursutveckling under våren. Innehaven i bl.a. Ørsted, EDP Renovaveis, AT&T, One Gas och Eversource Energy såldes i början av året pga. svaga utsikter för värdetillväxt. Nya aktieinnehav under andra halvåret var Crown Castle International och Cellnex Telekom som båda är telekom-infrastrukturbolag med starkt tillväxt inom utbyggnaden av 5G-nät i USA och Europa. Innehavet i bl.a. Deutsche Telekom viktades upp ytterligare under hösten medan innehaven i bl.a. Microsoft och Amazon viktades ned för att minska exponeringen mot IT-infrastrukturbolagen. Även Poste Italiane och Nextera Energy

viktades ned efter stark kursutveckling under andra halvåret. Innehavet i bl.a. Verizon såldes under andra halvåret pga. svagare tillväxtutsikter.

Fondens placeringar

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond vars mål är att skapa långsiktig värdeökning genom att främst investera i en portfölj med särskild inriktning mot hela globala infrastruktursektorn dvs. transporter, såsom exempelvis vägar, hamnar, tåg och färjor, järnvägar och parkeringsanläggningar; reglerade tjänster, exempelvis elektricitet, gas, vatten och avlopp; kommunikation, exempelvis telekom, mobilnät, satellitsystem, tv, radio, fibernät och molntjänster samt sociala tjänster såsom skolor, sjukhus, äldreomsorg och fängelser inklusive byggnader och utrustning. Fonden är en globalfond som placerar utan geografisk begränsning.

Fonden hade vid årsskiftet ca 96 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 4 procent i likvida medel. Antalet aktieinnehav i portföljen uppgick till 31 stycken vilket ger en god riskspridning. Fonden hade vid årsskiftet främst exponering mot kraft- och eldistributionsbolag, telekomoperatörer, koncessions- och transportbolag, byggbolag, vattenbolag och IT-infrastrukturbolag i huvudsakligen USA och Europa. Största innehav i portföljen vid periodens slut var Nextera Energy 6,1 %, T-Mobile US 5,1 %, Enel 4,5 %, Deutsche Post 4,5 % och Union Pacific 4,3 %. Fondens väsentliga risker på balansdagen var marknadsrisk, branschrisk och valutarisk.

Nextera Energy är ett amerikanskt kraftbolag med en hög andel förnyelsebar energi inom sol- och vindkraft. Bland dotterbolagen finns bland annat Florida Power & Light som är ett av USA:s största elbolag. Nextera Energy äger även pipelines som levererar naturgas till Mexiko samt ett fiberbolag som förser Texas och Florida med höghastighetsbredband.

T-Mobile US är ett amerikanskt telekombolag som bland annat erbjuder mobila nätverkstjänster, dataservice och säljer mobiltelefoner, surfplattor mm. Bolaget har en stark ställning på den amerikanska marknaden för mobil telefoni. Under 2020 godkände amerikanska konkurrensmyndigheter förvärvet av konkurrenten Sprint vilket gjorde T-Mobile US till den tredje största telekomoperatören i USA.

Enel är ett italienskt kraftbolag som producerar, distribuerar och säljer el och gas. Man levererar även transport- och lagringstjänster till återförsäljare och slutkunder. Bolaget är aktivt i ca 30 länder med störst närvaro i Europa och Brasilien. Enel är ett av de ledande bolagen i den europeiska omställningen till ett förnyelsebart energisystem. Deutsche Post är Europas ledande leverantör av post och paket. Bolaget har vuxit till en global logistik-koncern med tjänster inom post och paket, frakttransport, logistiksystem och e-handelslösningar. Dotterbolaget DHL levererar bla. Express-tjänster internationellt. Deutsche Post har ca 570 000 anställda i ca 220 länder globalt. Union Pacific är ett amerikanskt järnvägsbolag som transporterar bland annat jordbruksmaskiner, bilar, kemikalier, energi och bulkvaror. Bolaget äger lok, godsvagnar och mer än 32 000 mil järnvägsräls, främst i den västra delen av USA. En stor andel av de amerikanska järnvägstransporterna går via Union Pacifics järnväg.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Uppgifter om hävstången i

fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse. Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar. Fonden har inte handlat eller använt derivat under 2021.

Hållbarhetsinformation IKC Global Infrastructure

Uppföljning av hållbarhetsarbete

Vid fondens bolagsval tar förvaltarna inte bara hänsyn till ekonomisk avkastning utan även till miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfaktorer i investeringsprocessen. Vi är övertygade om att bolag med hållbara affärsmodeller är mer lönsamma och genom att identifiera dessa skapar vi långsiktigt värde för fondandelsägarna. Fonden ligger i linje med den långsiktiga målsättningen om att följa Parisavtalet och långsiktigt påverka att minska mängden CO2 utsläpp.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomi är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

Taxonomi håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomi. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomi. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Fonden har valt in

Fonden har under 2021 investerat i kraftbolaget RWE som aktivt håller på att fasa ut kol ur produktionen vilket gör att man inom kort kommer att vara 100 procent i linje med EUs taxonomi. Vidare har bolaget Nextera Energy under 2021 varit fondens största innehav. Nextera Energy är USA:s största kraftbolag inom förnyelsebar energi och en stor aktör inom sol- och vindkraft på den amerikanska marknaden.

Fonden har valt bort

Fonden investerar inte i bolag eller bolagsgrupper där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion av vapen, pornografi, tobak, alkohol, uran eller genetiskt modifierade organismer (GMO).

Fondbolaget har påverkat

Vi upprätthåller en kontinuerlig dialog med fondens portföljbolag där hållbarhetsrelaterade frågor är en naturlig del i processen. Under året har det hållits många, främst digitala, möten och dialoger har bland annat förts med industribolag om hållbarhet i värdekedjan, fastighetsbolag om hållbart byggande, energibolag om förnybar energiproduktion och hälsovårdsbolag om socialt ansvar. Fonden påverkar även genom att det förs dialoger med banker och andra som bistår företagen vid nyintroduktioner och nyemissioner. Dialoger syftar till att förstå och lära samt skapa uppmärksamhet och påverka.

För mer information om vårt hållbarhetsarbete, besök gärna våra hemsidor: <https://www.ikc.se/> eller <https://www.coeli.se/>

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet	89 395 822	115 849 711	126 040 546	96 707 497	121 869 834	88 831 759
Antal utelöpande fondandelar	532 413	810 037	875 425	868 356	1 065 804	839 336
- Andelsklass A	232 413	90 037	78 718	61 885	48 862	27 330
- Andelsklass B	300 000	720 000	796 707	806 471	1 016 942	812 005
Andelsvärde, kr						
- Andelsklass A	164,21	139,00	140,70	109,49	113,23	105,50
- Andelsklass B	170,77	143,52	144,30	111,51	114,40	105,85
Fondens totalavkastning, %						
- Andelsklass A	18,14	-1,21	28,50	-3,30	7,33	5,50
- Andelsklass B	18,99	-0,54	29,41	-2,53	8,08	5,85
Risk- och avkastningsmått						
Totalrisk för fonden, %						
- Andelsklass A	14,72					
- Andelsklass B	14,73					
Totalrisk jmf index, %	14,26					
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%						
- Andelsklass A	8,46					
- Andelsklass B	9,22					
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%						
- Andelsklass A	9,89					
- Andelsklass B	10,68					
Aktiv risk %	4,88					
Kostnader						
Förvaltningsavgift, fast %						
- Andelsklass A	1,4					
- Andelsklass B	0,7					
Förvaltningsavgift, rörlig %						
- Andelsklass A	-					
- Andelsklass B	-					
Transaktionskostnader	28 677					
- varav analyskostnader, tkr	-					
Transaktionskostnader, % av oms.	0,05					
Årlig avgift, %						
- Andelsklass A	1,44					
- Andelsklass B	0,74					
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)						
- Andelsklass A	Ingen					
- Andelsklass B	Ingen					
Uttagsavgift (tillfaller fonden)						
- Andelsklass A	Ingen					
- Andelsklass B	Ingen					

Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	
- Andelsklass A	223,68
- Andelsklass B	111,89
-Löpande sparande 100 kr/mån	
- Andelsklass A	10,19
- Andelsklass B	5,11

Omsättning

Fondens omsättningshastighet, ggr/år	0,5
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	-
Lägsta hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	-

Jämförelseindex

	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
MSCI World Infrastructure Net Total Return	17,72%	-12,55%	28,05%	2,79%	-1,20%	15,81%

Belopp i kronor

Resultaträkning

	Not	2021	2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		14 630 693	-4 198 959
Ränteintäkter		0	3 464
Utdelningar	1	2 179 048	4 112 438
Valutakursvinster och –förluster netto		236 273	-407 559
Summa intäkter och värdeförändring		17 046 015	-490 617
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-854 778	-948 746
Övriga kostnader	2	-28 677	-45 470
Summa kostnader		-883 455	-994 216
Årets resultat		16 162 560	-1 484 833

Balansräkning

		2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		85 610 833	111 072 806
Summa placeringar med positivt MV		85 610 833	111 072 806
Bankmedel och övriga likvida medel		3 776 657	4 825 885
Övriga tillgångar	3	107 619	68 950
Summa tillgångar		89 495 109	115 967 641
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-74 109	-76 718
Övriga skulder	5	-25 178	-41 212
Summa skulder		-99 287	-117 930

Fondförmögenhet		89 395 822	115 849 711
------------------------	--	-------------------	--------------------

Poster inom linjen

		2021-12-31	2020-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	0
Summa ställda säkerheter		0	0

Förändring av fondförmögenhet

		2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början		115 849 711	126 040 546
Andelsutgivning		37 164 733	13 910 868
- Andelsklass A		32 172 173	13 910 868
- Andelsklass B		4 992 560	0
Andelsinlösen		-79 781 182	-22 616 869

- Andelsklass A	-10 215 403	-11 961 462
- Andelsklass B	-69 565 779	-10 655 407
Resultat enligt resultaträkning	16 162 560	-1 484 834
Fondförmögenheten vid årets slut	89 395 822	115 849 711

Not 1. Utdelningar	2021-12-31	2020-12-31
Utdelningar	2 623 934	3 069 371
Skatt på utdelningar	-450 833	-494 444
Restitution	5 947	1 537 511
Summa utdelningar	2 179 048	4 112 439

Not 2. Övriga kostnader	2021-12-31	2020-12-31
Transaktionskostnader	-25 047	-45 470
Övriga kostnader	-3 610	0
Öresavrundning	-20	0
Summa övriga kostnader	-28 677	-45 470

Not 3. Övriga tillgångar	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidfordran	107 619	68 950
Summa övriga tillgångar	107 619	68 950

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2021-12-31	2020-12-31
Förvaltningsarvode	-74 109	-76 718
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-74 109	-76 718

Not 5. Övriga skulder	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidskuld	-25 178	-41 212
Summa övriga skulder	-25 178	-41 212

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2021, uppdelat per bransch

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknads- värde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 1					
Amazon.com Inc	75	30 189,78	USD	2 264 234	2,5%
Sällanköpsvaror				2 264 234	2,5%
Enbridge Inc	8 000	353,84	USD	2 830 705	3,2%
TC Energy Corp	5 700	421,38	USD	2 401 880	2,7%
Energi				5 232 585	5,9%
Poste Italiane SpA	21 600	118,79	EUR	2 565 874	2,9%
Finans				2 565 874	2,9%
Aena SA	1 700	1 428,78	EUR	2 428 925	2,7%
Atlas Arteria Ltd	41 600	45,31	AUD	1 884 753	2,1%
Deutsche Post AG	6 900	582,01	EUR	4 015 879	4,5%
Ferrovial SA	6 832	283,70	EUR	1 938 219	2,2%
Skanska AB (B)	6 300	234,20	SEK	1 475 460	1,7%
Transurban Group	33 600	90,68	AUD	3 046 811	3,4%
Union Pacific Corp	1 700	2 281,02	USD	3 877 742	4,3%
Vinci SA	4 000	956,40	EUR	3 825 588	4,3%
Industri				22 493 377	25,2%
Microsoft	1 200	3 045,11	USD	3 654 130	4,1%
Informationsteknik				3 654 130	4,1%
Crown Castle International Corp	1 900	1 889,97	USD	3 590 950	4,0%
Fastighet				3 590 950	4,0%
Cellnex Telecom SA	3 300	526,84	EUR	1 738 561	1,9%
Deutsche Telekom AG	18 600	167,79	EUR	3 120 874	3,5%
T-Mobile US Inc	4 300	1 050,11	USD	4 515 456	5,1%
Telekomoperatörer				9 374 892	10,5%
American Electric Power Co Inc	2 700	805,55	USD	2 174 991	2,4%
American Water Works Co Inc	2 200	1 709,98	USD	3 761 948	4,2%
Atmos Energy Corp	1 800	948,61	USD	1 707 495	1,9%
Dominion Energy Inc	2 000	711,30	USD	1 422 596	1,6%
Duke Energy Corp	2 000	949,79	USD	1 899 571	2,1%
Enel SpA	55 600	72,53	EUR	4 032 674	4,5%
Engie SA	19 000	134,56	EUR	2 556 651	2,9%
Essential Utilities	4 300	486,12	USD	2 090 316	2,3%
Iberdrola SA	32 390	107,16	EUR	3 470 862	3,9%
National Grid PLC	19 200	129,74	GBP	2 491 022	2,8%
NextEra Energy Inc	6 500	845,30	USD	5 494 451	6,2%
RWE AG	4 500	367,69	EUR	1 654 625	1,9%
Sempra Energy	900	1 197,69	USD	1 077 921	1,2%
Terna Rete Elettrica Nazionale	35 500	73,23	EUR	2 599 668	2,9%
Kraftförsörjning				36 434 791	40,8%
Summa Kategori 1				85 610 833	95,8%
Summa överlåtbara värdepapper				85 610 833	95,8%
Summa värdepapper				85 610 833	95,8%

Bankmedel		
Likvida medel SEK	674 409	0,8%
Likvida medel SEK - Klientmedel	51 400	0,0%
Likvida medel EUR	753 428	0,8%
Likvida medel USD	2 220 840	2,5%
Likvida medel GBP	76 277	0,1%
Likvida medel CHF	302	0,0%
Summa bankmedel	3 776 657	4,2%
Övriga tillgångar/skulder netto	8 333	0,0%
Fondförmögenhet	89 395 822	100,0%

Fondens innehav av värdepapper har fördelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
7. Övriga finansiella instrument

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Redovisning

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte finns, senaste köpkurs. Om enligt Bolagets mening sådana kurser inte är representativa eller om sådana kurser saknas, vilket främst är fallet beträffande överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap 5 § LVF, fastställs ett marknadsvärde på objektiva grunder efter en särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs exempelvis marknadspriser från en icke reglerad marknad, oberoende mäklare, andra externa oberoende källor, annat noterat finansiellt instrument, index, anskaffningsvärdet eller bolagshändelser med påverkan på marknadsvärdet. Fondandelens värde beräknas av Bolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.