

# Årsberättelse 2020

## **Coeli Asset Management AB**

---

Sveavägen 24-26

111 57 Stockholm

[www.coeli.se](http://www.coeli.se)

# INLEDNING

Verkställande direktören för Coeli Asset Management AB, (556608-7648), får härmed avge årsberättelsen för perioden 2020-01-01 – 2020-12-31 för följande fond:

**IKC Tre Euro**

**(Org.nr 515602-8291)**

Alla fonder är värdepappersfonder enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF").

---

# IKC Tre Euro

---

# Årsberättelse 2020

---

*orgnr 515602-8291*

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## IKC Tre Euro

### 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 Inge Knutsson. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB.

### De finansiella marknaderna

I inledningen av året steg de amerikanska aktiemarknaderna till nya rekordnivåer i samband med att fas 1 av handelsavtalet mellan Kina och USA undertecknades. Aktiemarknaderna föll tillbaka när oron för spridningen av Corona-viruset i Kina ökade. I inledningen av februari steg aktiemarknaderna i samband med att den amerikanska tillverkningsindustrin utvecklades bättre än förväntat. Den kinesiska aktiemarknaden föll emellertid kraftigt med anledning av Corona-virusets spridning. I slutet av februari föll aktiemarknaderna med full kraft när oron för de ekonomiska effekterna av Corona-viruset tilltog. Börsrasen påverkade alla sektorer negativt, i synnerhet föll flyg- och andra reserelaterade bolag. Den amerikanska centralbankens snabba räntesänkning och den amerikanska kongressens annonserade stödpaket på 7,8 miljarder dollar lyckades inte att lugna aktiemarknaderna. Nedgången på aktiemarknaderna accelererade i samband med att räntor på långa statsobligationer i USA föll samtidigt som oljepriset rasade när Ryssland och Saudiarabien misslyckades med att enas om produktionsnedskärningar. I mitten av mars sänkte den amerikanska centralbanken räntan ytterligare och man beslöt även att köpa stats- och bostadsobligationer för ca 700 miljarder dollar. Detta fick aktiemarknaderna att falla kraftigt pga. oro för en global recession.

I slutet av mars och inledningen av april steg aktiemarknaderna i samband med att nya amerikanska stimulanspaket motsvarande ca 3000 miljarder dollar annonserades. I mitten av april kollapsade priset på amerikansk WTI-olja pga. låg efterfrågan tillsammans med akut brist på lagringsmöjligheter vid tillfället. Aktiemarknaderna steg i samband med att ett amerikanskt stimulanspaket motsvarande ca 484 miljarder dollar till krisåtgärder annonserades. I takt med att flertalet länder påbörjade processen att öppna upp sina ekonomier igen utvecklades aktiemarknaderna positivt. I mitten av maj föll aktiemarknaderna tillbaka när motsättningarna mellan USA och Kina ökade. Aktiemarknaderna steg kraftigt efter att läkemedelsbolaget Moderna bekräftade positiva testresultat för ett vaccin mot Covid-19 viruset. Ökad riskaptit i samband med att allt fler länder lättade på restriktionerna bidrog till att aktiemarknaderna steg i slutet av första halvåret.

I inledningen av andra halvåret steg aktiemarknaderna i samband med bättre än förväntade sysselsättningssiffror för den amerikanska ekonomin. Starka rapporter från de stora amerikanska teknologibolagen bidrog till att de amerikanska aktiemarknaderna steg till nya rekordnivåer i augusti. Aktiemarknaderna föll i inledningen av september när investerare tog hem vinster i företrädesvis teknologisektorn. Aktiemarknaderna fortsatte att utvecklas svagt i anknytning till uttalanden från Donald Trump om att ekonomiskt frikoppla den amerikanska ekonomin från Kina och i samband med att AstraZeneca tillfälligt stoppade sina tester av ett Covid-19 vaccin. I inledningen av oktober steg aktiemarknaderna på förhoppningar om ett nytt amerikanskt stimulanspaket, men svagare än förväntade rapporter från de amerikanska bankerna fick aktiemarknaderna att falla tillbaka. Den negativa utvecklingen på aktiemarknaderna fortsatte på grund av det låsta läget

för förhandlingarna om ett nytt amerikanskt stimulanspaket. I slutet av oktober föll aktiemarknaderna när oro för stigande smittspridning och nya restriktioner i Europa och USA bidrog till minskad riskvilja bland investerare.

Aktiemarknaderna steg i inledningen av november i samband med att osäkerheten kring det amerikanska presidentvalet avtog. Rädslan för ett ogynnsamt valresultat minskade när det stod klart att makten i senaten och representanthuset sannolikt skulle komma att delas mellan republikaner och demokrater. Utsikterna för fortsatt oförändrade regelverk och uteblivna skattereformer innebar att i synnerhet läkemedels- och teknologibolagen steg på aktiemarknaderna. Amerikanska långräntor vände upp i samband med att Pfizer annonserade positiva testresultat för sitt vaccin mot Coronaviruset, vilket fick värdebolagen att stiga medan tillväxtbolagen föll tillbaka. I slutet av november och början av december steg aktiemarknaderna till nya rekordnivåer pådrivet av optimism kring ett kommande amerikanskt stimulanspaket. Uppgången förstärktes ytterligare av bättre än förväntad statistik för utveckling i både den europeiska och kinesiska industrisektorn. Framsteg i förhandlingarna kring ett nytt amerikanskt stödpaket motsvarande 900 miljarder dollar bidrog till att aktiemarknaderna steg till nya rekordnivåer i slutet av året.

Under helåret 2020 steg världsindex mätt i SEK med ca 2,2 procent medan den svenska aktiemarknadens index SIXPRX steg med ca 14,8 procent.

Året började positivt för den svenska företagsobligationsmarknaden fram tills oron för Corona-viruset tilltog. Det skapade stor turbulens och en väldigt speciell utveckling. Virusoro i omvärlden spädde på av stora utflöden från fonder i takt med uppmärksamhet i media. Det uppstod en situation med svårighet att göra korrekta värderingar och en del fonder fick senarelägga handel några dagar. Därefter började stödåtgärder från Riksbanken komma på plats och marknaden blev lugnare innan en kraftfull återhämtning kunde ta fart. Sammantaget gav kreditrisk ett positivt bidrag till avkastningen i företagsobligationer under året.

### **Fondens utveckling**

IKC Tre Euro steg i värde under helåret 2020 med 31,17 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

### **Kommentar till resultatutfallet**

Fondens andelsvärde steg under helåret med 31,17 procent. Både aktiedelen och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året. En hög aktieexponering under hela året bidrog positivt till fondens värdeutveckling. En hög exponering mot mogna aktiemarknader och en låg exponering mot tillväxtmarknader var gynnsam för fondens värdeutveckling under året. Fondens stora innehav i mindre konjunktur känsliga sektorer utvecklades positivt när Corona-pandemin fick investerare att föredra teknologi och hälsovård framför bland annat cykliska bolag. Fondens höga aktieexponering mot informationsteknologi bidrog positivt till värdeutvecklingen under året. Även sällanköpsvaror och hälsovård bidrog positivt medan fastighet och dagligvaror bidrog negativt under året. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året var bl.a. IKC Sverige Flexibel, Evolution Gaming Group, Shopify, Fortnox och Sinch. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Match Group, East Capital Frontier Markets, Apple, Pernod Richard och Balder.

En stor andel av fondens tillgångar har under perioden varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn försvagades ca -12,2 procent och euron försvagades ca -4,3 procent mot den svenska kronan vilket bidrog negativt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt.

Omsättningen i portföljen har varit relativt låg under året. Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. Docusign, Nvidia Corporation, Ringcentral, Fortnox och Blackline. Innehaven i bl.a. Adobe, Microsoft och

Evolution Gaming Group viktades upp medan innehaven i bl.a. LVMH, Shopify och Walmart viktades ned under första halvåret. Innehaven i bl.a. Match Group, Pernod Richard och Resmed såldes under första halvåret. Bland fondinnehaven viktades IKC Global Trend upp och fondinnehaven i IKC Asien, IKC Filippinerna och IKC Avkastningsfond såldes under första halvåret. Nytt aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. Mercadolibre. Innehaven i bl.a. Nvidia Corporation och Docusign viktades upp medan bl.a. Adobe viktades ned under andra halvåret. Innehaven i bl.a. Swedish Match såldes under andra halvåret. Bland fondinnehaven viktades IKC Global Infrastructure och IKC Sverige Flexibel ned och East Capital Frontier Markets såldes under andra halvåret.

### **Fondens placeringar**

Fonden är en fondandelsfond som främst placerar i fondandelar samt i överlåtbara värdepapper på den globala aktiemarknaden samt den svenska aktie- och räntemarknaden. Normalt sett ska fördelningen på olika marknader vara 40 procent på svensk aktiemarknad, 50 procent på utländska aktiemarknader och 10 procent på svensk räntemarknad. Allokeringen får avvika med +/- 20 procentenheter för svensk, respektive utländska aktiemarknader. Placeringar på svensk räntemarknad får avvika med -10 till +40 procentenheter. Genom användandet av derivat kan fonden komma att ha en exponering mot aktiemarknaden som överstiger 100 procent av fondens värde.

Fonden hade vid årsskiftet ca 91 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 9 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 25 stycken fördelade på enskilda aktier och aktiefonder med olika inriktning, vilket gav fonden en god riskspridning i portföljen. Vid periodens slut var Nordamerika och Europa största regioner. Största innehav i portföljen vid årets slut var IKC Sverige Flexibel 14,8 %, IKC Global Trend 9,3 %, Evolution Gaming Group 8,9 %, Nvidia Corporation 4,4 % och Adobe 4,2 %. Fondens väsentliga risker på balansdagen var marknadsrisk och valutarisk.

Evolution Gaming Group är en ledande leverantör av live casino-system till fler än 300 spelföretag i Europa och USA. I live casino är det en riktig croupier som leder spelet från ett kasino-bord som följs i realtid via videostreaming. Spelarna tar spelbeslut via sin enhet (tex. dator, mobil, läsplatta) och kan kommunicera med croupieren genom en textchattfunktion. Bolaget har ca 9500 anställda där en majoritet jobbar i Litauen och på Malta.

Adobe är ett amerikanskt mjukvarubolag som utvecklar program och tjänster inom bl.a. design, foto, video och webbapplikationer. Bland produkterna finns Adobe Reader, Photoshop, Indesign och Premiere. Adobe har en stark ställning inom programvaror som används till att skapa och distribuera användarinnehåll. En stor andel av intäkterna kommer från molnbaserade prenumerationstjänster, tex. Creative Cloud.

### **Hållbarhetsinformation**

IKC Capital arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I fonderna arbetar IKC Capital med att exkludera bolag som är inblandade i produktion av, enligt internationell rätt, förbjudna vapen såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen.

### **Avgifter i underliggande fonder**

Utöver de avgifter som fondbolaget tar ut tillkommer avgifter i de underliggande fonder som fonden placerar i. För flera av de fonder som fonden investerat i erhålls rabatter på förvaltningsavgiften. I de fall då fonden placerar i några av fondbolagets egna fonder rabatteras förvaltningsavgiften med 100 procent. Rabatterna medför att delar av förvaltningsavgiften i de underliggande fonderna betalas tillbaka till fonden och kommer fondandelsägarna tillgodo. Högsta fasta förvaltningsavgift som får tas ut före eventuell rabatt i underliggande fond är 3 % av underliggande fonds värde. Högsta prestationsbaserade avgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning.

### Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).

### Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

#### Fonden väljer in:

Vid fondens bolagsval tar förvaltarna inte bara hänsyn till ekonomisk avkastning utan även till miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfaktorer i investeringsprocessen. De bolag fonden investerar i förväntas ta ansvar för sin verksamhet och nå upp till de förväntningar som finns utsatta i internationella ramverk (se mer nedan under avsnittet "Internationella normer"), samtidigt som fonden undviker att investera i bolag som inte lever upp till dessa kriterier. Vi är övertygade om att bolag med hållbara affärsmodeller är mer lönsamma och genom att identifiera dessa skapar vi långsiktigt värde för fondandelsägarna.

#### Fonden väljer bort:

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster som fonden inte investerar i:

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Klusterbomber, personminor
- Kärnvapen

#### Uppföljning av hållbarhetsarbete:

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av fondens tredje leverantör av data.

#### Information om ersättningar

Coeli Asset Management AB (Bolaget) har fastställt Riktlinjer för ersättningar i enlighet med de gällande föreskrifter som finns upprättade av Finansinspektionen.

Riktlinjernas syfte är såväl att den ska vara förenlig med bolagets affärsstrategi, mål, värderingar och intressen samt den inte ska uppmuntra till ett överdrivet risktagande i förhållande till de begränsningar som följer av riskprofiler, fondbestämmelser, bolagsordning eller motsvarande regelverk för de av Bolaget förvaltade portföljerna.

Bolaget ersätter sina anställda genom fast och i förekommande fall rörlig ersättning. Med fast ersättning avses fastställd grundlön eller timarvode.

Samtliga anställda i Bolaget kan, om inget annat anges i ersättningspolicyn eller andra interna styrdokument, komma att erhålla rörlig ersättning. Rörlig ersättning ska baseras på relevanta och i förhand fastställda kriterier som är mätbara. Kriterierna ska återspegla en hållbar och riskjusterad prestation samt prestation utöver det som krävs för att uppfylla kraven i den anställdes arbetsbeskrivning som en del av anställningsavtalet.

Ersättningsmodeller som kan förekomma i Bolaget ska ha en lämplig balans mellan fasta och rörliga delar. De fasta delarna ska stå för en tillräckligt stor del av den anställdes totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta de rörliga delarna till noll. Den rörliga ersättningen får inte i något fall vara större än den fasta ersättningen. Rörlig ersättning till särskilt reglerad personal ska vara resultatbaserad och riskanpassad.

Styrelsen beslutar om all ersättning till personer inom Bolagets kontrollfunktioner. Kontrollfunktioner kan enbart erhålla fast ersättning. Beslut om ersättningar till kontrollfunktioner ska beredas av en oberoende styrelseledamot. Fast ersättning till övrig särskilt reglerad personal som inte ingår i den verkställande ledningen eller arbetar inom kontrollfunktioner ska beslutas av VD. Det gäller såväl fast som rörlig ersättning.

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal, som definieras enligt 1 kap. 9 § andra stycket 31 Finansinspektionens Föreskrifter 2013:9, fått utbetalt under 2020 är enligt följande:

	Den verkställande ledningen	Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	Rishtagare
- Antal anställda	6	4	11
- Utbetald total fast ersättning*	5 842	1 883	10 282
- Utbetald total rörlig ersättning*	752	100	523

\* Ersättningsbeloppet anges exklusive arbetsgivaravgifter.



# NYCKELTAL

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Fondförmögenhet	677 719 490	566 036 432	534 662 930	615 700 554	634 761 268
Antal utelöpande fondandelar	4 120 107	4 513 873	4 989 212	5 472 448	6 208 001
Andelsvärde, kr	164,49	125,40	107,16	112,51	102,25
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-
Fondens totalavkastning, %	31,17	17,02	-4,76	10,03	2,25

## Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden <sup>1</sup> , %	16,14
Totalrisk jmf index, %	15,65
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	24,10
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	11,14
Aktiv risk %	8,84

## Kostnader\*

Förvaltningsavgift, fast %	1,7
Förvaltningsavgift, rörlig %	-
Transaktionskostnader	185 902
- varav analyskostnader, tkr	-
Transaktionskostnader, % av oms.	0,04
Årlig avgift, %	1,71
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	Ingen
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	Ingen
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	282,92
-Löpande sparande 100 kr/mån	13,61

## Omsättning

Fondens omsättningshastighet <sup>2</sup> , ggr/år	0,51
Omsättning genom andra IKC fonder, %	12,14

## Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

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

<b>Jämförelseindex</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
MSCI World ACWI, 50%	1,77%	33,32%	-1,67%	11,59%	15,92%
SIX PRX. 40%	14,83%	34,97%	-4,41%	9,47%	9,65%
OMRX T-bill, 10%	-0,19%	-0,54%	-0,81%	-0,77%	-0,65%
Total	6,80%	30,60%	-2,68%	9,51%	11,76%

\* Högsta fasta förvaltningsavgift som får tas ut i underliggande fond är 3 % av underliggande fonds värde. Högsta prestationsbaserade förvaltningsavgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning.

Belopp i kronor

**Resultaträkning**

	Not	2020	2019
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		114 165 837	49 794 835
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		0	23 977
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		0	-2 241 330
Värdeförändringar på fondandelar		55 486 355	42 353 767
Ränteintäkter		2 570	254 590
Utdelningar	1	1 082 117	2 939 384
Valutakursvinster och –förluster netto		-4 373 462	2 398 142
Övriga finansiella intäkter	2	11 176 792	3 103 472
Övriga intäkter		1 014	11 149
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>177 541 223</b>	<b>98 637 989</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
- Ersättning till fondbolaget		-10 343 310	-9 589 735
Övriga kostnader	3	-185 906	-1 871 506
<b>Summa kostnader</b>		<b>-10 529 216</b>	<b>-11 461 241</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>167 012 007</b>	<b>87 176 748</b>

**Balansräkning**

		2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		403 784 929	330 747 013
Penningmarknadsinstrument		0	-19 988 523
Fondandelar		211 513 842	252 366 789
<b>Summa placeringar med positivt MV</b>		<b>615 298 771</b>	<b>563 125 279</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		62 281 074	3 833 660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	2 018 092	229 975
Övriga tillgångar	5	34 884	115 618
<b>Summa tillgångar</b>		<b>679 632 821</b>	<b>567 304 531</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	-961 808	-832 365
Övriga skulder	7	-951 523	-435 734
<b>Summa skulder</b>		<b>-1 913 331</b>	<b>-1 268 100</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>677 719 490</b>	<b>566 036 432</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		2020-12-31	2019-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	70
<b>Summa ställda säkerheter</b>		<b>0</b>	<b>70</b>

## Förändring av fondförmögenhet

	2020	2019
<b>Fondförmögenheten vid årets början</b>	<b>566 036 432</b>	<b>534 662 930</b>
Andelsutgivning	<u>4 561 396</u>	<u>3 866 850</u>
Andelsinlösen	<u>-59 890 345</u>	<u>-59 670 097</u>
Resultat enligt resultaträkning	167 012 007	87 176 748
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>677 719 490</b>	<b>566 036 432</b>

### Not 1. Utdelningar

	2020-12-31	2019-12-31
Utdelningar	1 260 944	3 526 139
Skatt på utdelningar	-178 827	-586 755
<b>Summa utdelningar</b>	<b>1 082 117</b>	<b>2 939 384</b>

### Not 2. Övriga finansiella intäkter

	2020-12-31	2019-12-31
Fondrabatter	11 176 792	3 103 472
<b>Summa övriga finansiella intäkter</b>	<b>11 176 792</b>	<b>3 103 472</b>

### Not 3. Övriga kostnader

	2020-12-31	2019-12-31
Transaktionskostnader	-185 902	-1 871 413
Öresavrundning	-4	-93
<b>Summa övriga kostnader</b>	<b>-185 906</b>	<b>-1 871 506</b>

### Not 4. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2020-12-31	2019-12-31
Upplupna fondrabatter	2 018 092	229 975
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>2 018 092</b>	<b>229 975</b>

### Not 5. Övriga tillgångar

	2020-12-31	2019-12-31
Fondlikvidfordran	34 884	115 618
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>34 884</b>	<b>115 618</b>

### Not 6. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2020-12-31	2019-12-31
Förvaltningsarvode	-961 808	-832 365
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>-961 808</b>	<b>-832 365</b>

### Not 7. Övriga skulder

	2020-12-31	2019-12-31
Fondlikvidskuld	-951 523	-435 734
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>-951 523</b>	<b>-435 734</b>

## Finansiella instrument

### Fondens innehav per 31 december 2020, 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>
<b>Kategori 1</b>					
Amazon.com Inc	200	26 759,59	USD	5 351 918	0,8%
Evolution Gaming Group AB	72 000	834,80	SEK	60 105 600	8,9%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	4 200	5 126,93	EUR	21 533 117	3,2%
MercadoLibre Inc	1 000	13 763,94	USD	13 763 943	2,0%
<b>Sällanköpsvaror</b>				<b>100 754 577</b>	<b>14,9%</b>
Wal-Mart Stores Inc	6 000	1 184,37	USD	7 106 191	1,1%
<b>Dagligvaror</b>				<b>7 106 191</b>	<b>1,1%</b>
Danaher Corporation	9 000	1 825,15	USD	16 426 320	2,4%
<b>Hälsovård</b>				<b>16 426 320</b>	<b>2,4%</b>
Adobe Systems Inc	7 000	4 109,09	USD	28 763 602	4,2%
BIMobject AB	1 714 760	14,12	SEK	24 212 411	3,6%
Blackline Inc	8 000	1 095,88	USD	8 767 014	1,3%
DocuSign Inc	15 000	1 826,46	USD	27 396 919	4,0%
Fortnox AB	47 355	462,50	SEK	21 901 688	3,2%
Global Payments Inc	9 000	1 769,93	USD	15 929 404	2,4%
MasterCard Inc (A)	6 000	2 932,69	USD	17 596 143	2,6%
Microsoft	10 500	1 827,45	USD	19 188 196	2,8%
NVIDIA Corp	7 000	4 290,50	USD	30 033 497	4,4%
RingCentral Inc	4 000	3 113,69	USD	12 454 773	1,8%
Shopify Inc	2 000	9 300,33	USD	18 600 655	2,7%
Sinch AB	12 000	1 340,00	SEK	16 080 000	2,4%
Veeva Systems Inc	6 300	2 236,86	USD	14 092 221	2,1%
<b>Informationsteknik</b>				<b>255 016 522</b>	<b>37,6%</b>
Alphabet Inc Class C	1 000	14 393,80	USD	14 393 796	2,1%
<b>Telekomoperatörer</b>				<b>14 393 796</b>	<b>2,1%</b>
American Water Works Co Inc	8 000	1 260,94	USD	10 087 522	1,5%
<b>Kraftförsörjning</b>				<b>10 087 522</b>	<b>1,5%</b>
<b>Summa Kategori 1</b>				<b>403 784 929</b>	<b>59,6%</b>
<b>Kategori 4</b>					
IKC Fastighetsfond B	101 000	226,59	SEK	22 885 590	3,4%
IKC Global Infrastructure B	180 000	143,17	SEK	25 770 600	3,8%
IKC Global Trend	386 013	162,47	SEK	62 715 481	9,3%
IKC Sverige Flexibel	248 541	402,92	SEK	100 142 171	14,8%
<b>Mutual funds</b>				<b>211 513 842</b>	<b>31,2%</b>
<b>Summa Kategori 4</b>				<b>211 513 842</b>	<b>31,2%</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>				<b>403 784 929</b>	<b>59,6%</b>
<b>Summa fondandelar</b>				<b>211 513 842</b>	<b>31,2%</b>
<b>Summa värdepapper</b>				<b>615 298 771</b>	<b>90,8%</b>
<b>Bankmedel</b>					
Likvida medel SEK				35 857 841	5,3%
Likvida medel EUR				22 762 280	3,4%

Likvida medel USD	3 660 953	0,5%
<b>Summa bankmedel</b>	<b>62 281 074</b>	<b>9,2%</b>
<b>Övriga tillgångar/skulder netto</b>	<b>139 645</b>	<b>0,0%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>677 719 490</b>	<b>100,0%</b>

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.