

# Årsberättelse 2021

## **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 2021-01-01 – 2021-12-31 för följande fond:

**IKC Strategifond** (Org.nr 515602-6006)

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

---

# IKC Strategifond

---

## Årsberättelse 2021

---

*orgnr 515602-6006*

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## IKC Strategifond

### 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 vaccinutrustningen. 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. Det var en stark utveckling i den svenska företagsobligationsmarknaden under året. Den kraftfulla återhämtningen från turbulensen vid pandemins utbrott fortsatte och aktiviteten i marknaden har varit hög. I omvärlden har kreditspreadarna sjunkit med riskaptit och stimulerande centralbanker och i den lokala marknaden finns det en god efterfrågan även om det inte har varit några större flöden till företagsobligationsfonder. Sammantaget har kreditrisk givit ett relativt stort positivt bidrag till avkastningen i företagsobligationer.

Det var en stark utveckling i den svenska företagsobligationsmarknaden under året. Den kraftfulla återhämtningen från turbulensen vid pandemins utbrott fortsatte och aktiviteten i marknaden har varit hög. I omvärlden har kreditspreadarna sjunkit med riskaptit och stimulerande centralbanker och den lokala marknaden finns det en god efterfrågan även om det inte har varit några större flöden till företagsobligationsfonder. Sammantaget har kreditrisk givit ett relativt stort positivt bidrag till avkastningen i företagsobligationer.

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 Strategifond steg i värde under helåret 2021 med 13,14 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

### **Kommentar till resultatutfallet**

Fonden utvecklades stabilt uppåt med mestadels positiva månadsavkastningar och gav en, för fonden, väldigt hög avkastning för året. Såväl innehaven i aktier som innehaven i räntebärande värdepapper och fondandelar gav positiva bidrag. Grundavkastningen på obligationerna kommer från kuponger, men det var även en god värdeutveckling i ett antal obligationer som en följd av sjunkande kreditspreadar. Aktieinnehaven har relativt god direktavkastning och har även haft bra kursutveckling i likhet med fondinnehaven.

Påverkan från enskilda innehav är relativt begränsad då diversifieringen är god. De flesta räntebärande innehav har bidragit positivt under halvåret. Ett undantag som bidrog negativt var flygbolaget SAS som har haft en utmanande situation. Annars har det varit många andra pressade obligationer, t ex Cabonline och Collector, som har börjat återhämta sig och gett fina bidrag. Oscar Properties lyckades refinansiera utestående obligationer och Hoist Group fick ett uppköpserbudande. Flera högvastande obligationer, t ex Humble Group och Neptunia, har gett bra bidrag som en följd av höga kuponger. Bland aktieinnehaven var utvecklingen mer blandad med svag utveckling för bland andra Academedia, Midsona och Securitas. Det uppvägdes mer än väl av att ett antal aktieinnehav, exempelvis Investor, Nobina, SEB och Svolder, utvecklades starkt och gav betydande positiva bidrag. Innehaven i fonder gav också positiva bidrag med stark utveckling för globalfonderna Brown Advisory Global Leaders och AXA Rosenberg Global Small Cap.

En mindre andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn förstärktes ca 10,1 procent och euron förstärktes ca 2,4 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat.

Under året har fonden köpt obligationer från bl a Advise, Kährs och Scandinavian Biogas medan obligationer från bl a Hedin Bil, Jyske Bank, och Volati såldes eller förföll. Fondinnehaven i bland annat Legg Mason Brandywine Global Income Optimiser och Jupiter Global Convertible Bonds har avyttrats medan exempelvis XACT OMXS30 ESG och SPP Korträntefond har köpts. Innehav i enskilda aktier har minskats till förmån för fonder. I övrigt har det köpts och sålts certifikat för att hantera likviditet.

### Fondens placeringar

IKC Strategifond är en värdepappersfond som investerar i överlåtbara värdepapper som exempelvis aktier och obligationer samt i fondandelar (aktiefonder, räntefonder och börshandlade fonder) på de nordiska och globala aktie- och räntemarknaderna. Fondens strategi är att skapa en balanserad portfölj med medel fördelade mellan olika tillgångsslag. Fonden har en tyngdpunkt mot hemmamarknaden i Norden. Placeringarna syftar till att genom en aktiv förvaltning skapa långsiktig värdetillväxt. Fonden har sin tyngdpunkt i räntebärande värdepapper och kan maximalt placera 50 procent av medlen på aktiemarknader.

Fonden hade vid årsskiftet cirka 31 procent nettoexponering mot aktiemarknader, cirka 67 procent i ränterelaterade placeringar samt cirka 2 procent i likvida medel. Vid årets slut var de största aktieinnehaven Atrium Ljungberg 0,1 %, SEB 0,1 %, Svolder 0,1 %, Telia 0,1 % och Midsona 0,1 % medan de största positionerna i ränteinstrument var Heimstaden FRN 1,7 %, SBB 7 0,9 %, Dentalum 7,75 0,9 %, ALM FRN 0,9 % och Neptunia 0,9 %. Av fondinnehaven var de största XACT OMXS30 ESG 11,1 %, IKC Avkastningsfond 8,7 %, SPP Korträntefond 7,6 %, AMF Räntefond Kort 6,3 % och XACT Nordic High Dividend 3,5 %. Fondens väsentliga risker på balansdagen är marknadsrisk, valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Marknaden kommer in i ett nytt år utifrån en stark position och god stabilitet. Oro i omvärlden och en högre inflationstakt som kan medföra en stramare penningpolitik gör dock att det förväntas bli större svängningar framöver även om den ekonomiska återhämtningen efter pandemin skapar möjlighet till god tillväxt i företagen. Kompensationen för att ta risk har kommit ner vilket gör att den förväntade avkastningen på företagsobligationer och aktier är lägre inför det nya året än den var in i föregående år.

### 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.

### 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.

## **Hållbarhetsinformation IKC Strategifond**

### **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-taxonomin 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 taxonomin.**

Taxonomin 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 taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. 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 taxonomin.

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-taxonomin. 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 obligationer från Scandinavian Biogas som en del i bolagets finansiering av investeringar i en cirkulär verksamhet där avfall tas om hand för att bli till biogas som kan ersätta fossila bränslen. Fonden har också investerat i obligationer från Humble Group som är ett konsumentföretag med fokus på produkter som är bättre för hälsa och klimat. Därutöver har fonden bland annat investerat i obligationer från Midsummer, som arbetar med produktion av solceller, och en hållbarhetskopplad obligation från Kährs.



### **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, utvinning av fossila bränslen, uran eller genetiskt modifierade organismer (GMO).

### **Fondbolaget har påverkat**

Som en del av ett branschsamarbete kräver vi att de företag som emitterar högränteobligationer i den svenska marknaden ska besvara ett antal hållbarhetsinriktade frågeställningar för att vi ska överväga att investera. Det syftar till att ge hållbarhet större uppmärksamhet, påverka företagen i rätt riktning och ge en grund för bra dialog. 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 fastighetsbolag om hållbart byggande, energibolag om förnybar energiproduktion och utbildningsbolag om social utveckling. Fonden påverkar även genom att det förs dialoger med banker och andra som bistår företagen vid obligationsemissioner. 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/>

### **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 2021 är enligt följande:

	Den verkställande ledningen	Anställda med ansvar för kontroll- funktioner	Särskild reglerad personal
- Antal anställda	6	3	9
- Utbetald total fast ersättning*	5 802	2 651	12 655
- Utbetald total rörlig ersättning*	1 651	99	2 569

\*Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen

\* Ersättningsbeloppet anges exklusive arbetsgivaravgifter.

# NYCKELTAL

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Fondförmögenhet	289 733 059	235 239 219	249 478 354	54 063 991	52 268 339
Antal utelöpande fondandelar	1 913 875	1 757 952	1 942 317	466 821	453 016
Andelsvärde, kr	151,39	133,81	128,44	115,81	115,38
Fondens totalavkastning, %	13,14	4,18	10,91	0,37	1,56
<b>Risk- och avkastningsmått</b>					
Totalrisk för fonden, %	10,68				
Totalrisk jmf index, %	-				
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	8,66				
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	6,03				
Aktiv risk %					
<b>Kostnader *</b>					
Förvaltningsavgift, fast %	1,1				
Transaktionskostnader	34245,52				
- varav analyskostnader, tkr	-				
Transaktionskostnader, % av oms.	0,01				
Årlig avgift, %	1,13				
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	ingen				
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	ingen				
Förvaltningskostnad 1 år, kr					
-Engångsinsättning 10 000 kr	172,83				
-Löpande sparande 100 kr/mån	7,68				
<b>Omsättning</b>					
Fondens omsättningshastighet, ggr/år	1,11				
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	15,86				
<b>Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden</b>					
Högsta hävstång %	-				
Lägst hävstång %	-				
Genomsnittlig hävstång %	-				

\* 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.

## NYCKELTAL FORTS...

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Fondförmögenhet	52 051 456	37 264 095	40 328 090	48 801 305
Antal utelöpande fondandelar	458 149	334 753	372 019	480 739
Andelsvärde, kr	113,61	111,32	108,40	101,51
Fondens totalavkastning, %	2,06	2,69	6,79	1,51

Belopp i kronor

**Resultaträkning**

	Not	2021	2020
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		15 626 309	4 331 676
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		126 511	62 652
Värdeförändringar på fondandelar		7 086 760	442 327
Ränteintäkter		8 724 737	8 461 124
Utdelningar	1	1 489 905	689 761
Valutakursvinster och –förluster netto		84 767	118 392
Övriga finansiella intäkter	2	26 972	15 744
Övriga intäkter		61 064	119 201
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>33 227 024</b>	<b>14 240 877</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-2 812 149	-2 728 441
Övriga kostnader	3	-420 718	-479 959
<b>Summa kostnader</b>		<b>-3 232 867</b>	<b>-3 208 400</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>29 994 157</b>	<b>11 032 477</b>

**Balansräkning**

		2021-12-31	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		137 087 640	193 251 239
Penningmarknadsinstrument		-2 998 539	5 980 611
Fondandelar		147 837 007	29 976 811
<b>Summa placeringar med positivt MV</b>		<b>281 926 108</b>	<b>229 208 661</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		10 170 250	6 414 456
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	1 202 599	1 121 365
Övriga tillgångar	5	0	3 750
<b>Summa tillgångar</b>		<b>293 298 958</b>	<b>236 748 231</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	-266 101	-221 812
Övriga skulder	7	-3 299 799	-1 287 191
<b>Summa skulder</b>		<b>-3 565 900</b>	<b>-1 509 003</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>289 733 059</b>	<b>235 239 228</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		2021-12-31	2020-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	0
<b>Summa ställda säkerheter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Förändring av fondförmögenhet</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Fondförmögenheten vid årets början</b>	<b>235 239 229</b>	<b>249 478 354</b>
Andelsutgivning	<u>111 602 118</u>	<u>62 243 317</u>
Andelsinlösen	<u>-87 102 445</u>	<u>-87 514 920</u>
Resultat enligt resultaträkning	29 994 157	11 032 477
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>289 733 059</b>	<b>235 239 229</b>

<b>Not 1. Utdelningar</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Utdelningar	1 547 838	720 761
Skatt på utdelningar	-57 933	-31 000
<b>Summa utdelningar</b>	<b>1 489 905</b>	<b>689 761</b>

<b>Not 2. Övriga finansiella intäkter</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Fondrabatter	26 972	15 744
<b>Summa övriga finansiella intäkter</b>	<b>26 972</b>	<b>15 744</b>

<b>Not 3. Övriga kostnader</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Transaktionskostnader	-34 248	-34 437
Övriga kostnader	-386 469	-445 502
Öresavrundning	-1	-20
<b>Summa övriga kostnader</b>	<b>-420 718</b>	<b>-479 959</b>

<b>Not 4. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Upplupen kupongränta	1 194 815	1 119 877
Upplupna fondrabatter	7 784	1 488
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>1 202 599</b>	<b>1 121 365</b>

<b>Not 5. Övriga tillgångar</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Fondlikvidfordran	0	3 750
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>3 750</b>

<b>Not 6. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Förvaltningsarvode	-266 101	-221 812
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>-266 101</b>	<b>-221 812</b>

<b>Not 7. Övriga skulder</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Fondlikvidskuld	-3 299 799	-1 287 191
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>-3 299 799</b>	<b>-1 287 191</b>

## Finansiella instrument

### Fondens innehav per 31 december 2021, uppdelat per bransch

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknadsvärde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
<b>Kategori 1</b>					
AcadeMedia AB	5 000	55,50	SEK	277 500	0,1%
Duni AB	2 000	116,80	SEK	233 600	0,1%
Pandox AB	2 000	146,00	SEK	292 000	0,1%
<b>Sällanköpsvaror</b>				<b>803 100</b>	<b>0,3%</b>
Essity AB B	1 000	295,40	SEK	295 400	0,1%
Midsona AB	6 176	54,10	SEK	334 122	0,1%
Orkla ASA	2 000	90,80	NOK	181 597	0,1%
<b>Dagligvaror</b>				<b>811 119</b>	<b>0,3%</b>
Corpia Köpoption 2024-07-12	18 639	4,50	SEK	83 876	0,0%
Investor AB (B)	1 000	227,75	SEK	227 750	0,1%
Resurs Holding AB	4 000	38,02	SEK	152 080	0,1%
Skandinaviska Enskilda Banken A	3 000	125,85	SEK	377 550	0,1%
Svolder AB	1 000	367,00	SEK	367 000	0,1%
<b>Finans</b>				<b>1 208 256</b>	<b>0,4%</b>
Ambea AB	3 000	60,60	SEK	181 800	0,1%
Arjo AB	2 000	110,80	SEK	221 600	0,1%
AstraZeneca	100	1 062,80	SEK	106 280	0,0%
Attendo AB	3 000	38,50	SEK	115 500	0,0%
Elektro AB B	1 000	114,55	SEK	114 550	0,0%
NOVO Nordisk B	200	1 017,31	DKK	203 463	0,1%
<b>Hälsovård</b>				<b>943 193</b>	<b>0,3%</b>
Coor Service Management Holding	3 000	82,65	SEK	247 950	0,1%
Intrum Justitia AB	1 000	233,40	SEK	233 400	0,1%
Securitas AB (B)	2 000	124,65	SEK	249 300	0,1%
<b>Industri</b>				<b>730 650</b>	<b>0,3%</b>
Svenska Cellulosa AB SCA B	2 000	160,75	SEK	321 500	0,1%
<b>Material</b>				<b>321 500</b>	<b>0,1%</b>
Atrium Ljungberg AB	2 000	199,70	SEK	399 400	0,1%
<b>Fastighet</b>				<b>399 400</b>	<b>0,1%</b>
Millicom International Cellula	500	257,30	SEK	128 650	0,0%
Tele2 AB (B)	2 000	129,10	SEK	258 200	0,1%
Telia Company AB	10 000	35,41	SEK	354 050	0,1%
<b>Telekomoperatörer</b>				<b>740 900</b>	<b>0,3%</b>
DBAFIN 7.5 10/27/24	1 100 000	100,88	SEK	1 109 625	0,4%
DENOPE 7.75 10/02/23	2 500 000	104,50	SEK	2 612 500	0,9%
HUMBLE 9.5 01/05/24	1 250 000	106,00	SEK	1 325 000	0,5%
REIVLT 9 07/05/22	1 250 000	99,25	SEK	1 240 625	0,4%
SEHLHL 8 03/04/23	1 100 000	101,25	SEK	1 113 750	0,4%
VNVSD 5.75 10/04/22	2 500 000	102,00	SEK	2 550 000	0,9%
ARISES 5.75 03/31/22	660 000	184,50	SEK	1 217 700	0,4%
BICOSS 2.875 03/19/26	2 000 000	89,94	SEK	1 798 820	0,6%
SBBSS 7 07/24/23	2 000 000	136,10	SEK	2 722 000	0,9%
ABFAST 0 09/22/24	2 500 000	101,94	SEK	2 548 450	0,9%
ACROUD 0 09/14/22	1 700 000	99,50	SEK	1 691 500	0,6%

ADDVSS 0 05/21/24	2 500 000	102,25	SEK	2 556 250	0,9%
AINMTS 0 10/10/23	2 000 000	100,58	NOK	2 011 527	0,7%
ALMSS 0 12/30/23	2 500 000	104,41	SEK	2 610 350	0,9%
ARNKNC 0 06/14/24	1 250 000	99,75	SEK	1 246 875	0,4%
AVIDAF 0 PERP	1 250 000	105,63	SEK	1 320 313	0,5%
BRADAB 0 03/07/23	1 500 000	97,25	SEK	1 458 750	0,5%
BSECPT 0 03/22/23	2 000 000	87,25	SEK	1 745 000	0,6%
CABONL 0 12/09/22	2 500 000	92,50	SEK	2 312 500	0,8%
CATBSS 0 03/17/25	1 250 000	101,00	SEK	1 262 500	0,4%
CAYBON 0 12/03/25	1 250 000	100,00	SEK	1 250 000	0,4%
CLCTBK 0 PERP	2 000 000	103,75	SEK	2 075 000	0,7%
CORPAB 0 12/17/22	1 250 000	100,00	SEK	1 250 000	0,4%
CTMSS 0 PERP	2 000 000	97,00	SEK	1 940 000	0,7%
DISTSS 0 05/19/25	1 250 000	100,50	SEK	1 256 250	0,4%
DSNHOL 0 12/16/24	1 250 000	94,00	SEK	1 175 000	0,4%
FASEMI 0 12/09/22	2 000 000	101,00	SEK	2 020 000	0,7%
FNGBB 0 07/25/24	2 000 000	103,63	SEK	2 072 500	0,7%
GIGNO 0 06/11/24	2 000 000	103,25	SEK	2 065 000	0,7%
GLDHGT 0 12/14/24	1 250 000	100,13	SEK	1 251 563	0,4%
GREFOD 0 11/04/25	2 500 000	100,00	SEK	2 500 000	0,9%
HEIMST 0 PERP	5 000 000	100,62	SEK	5 031 000	1,7%
HOSTPR 0 11/28/22	1 715 630	97,00	SEK	1 664 161	0,6%
HUMBLE 0 07/21/25	1 250 000	103,25	SEK	1 290 625	0,5%
IBINVS 0 PERP	1 250 000	101,28	SEK	1 266 013	0,4%
IMPLGR 0 10/20/24	1 250 000	100,50	SEK	1 256 250	0,4%
KAHRSB 0 12/07/26	2 000 000	101,19	SEK	2 023 760	0,7%
KVALIT 0 12/05/22	2 000 000	98,25	SEK	1 965 000	0,7%
LEAXGR 0 05/29/22	1 000 000	100,00	SEK	1 000 000	0,4%
MAGBOS 0 03/18/25	1 250 000	101,80	SEK	1 272 538	0,4%
MAXFSS 0 05/22/23	1 250 000	100,75	SEK	1 259 375	0,4%
MIDAB 0 04/25/23	2 000 000	99,50	SEK	1 990 000	0,7%
MOMENT 0 03/28/24	1 092 380	88,00	SEK	961 294	0,3%
MRCELH 0 12/08/25	1 200 000	102,25	SEK	1 227 000	0,4%
MRVIAA 0 07/07/24	2 500 000	100,75	SEK	2 518 750	0,9%
NASNO 0 05/26/26	199 046	77,07	NOK	153 405	0,1%
NEPTIN 0 07/08/24	2 500 000	102,75	SEK	2 568 750	0,9%
NOHLCR 0 05/27/25	1 500 000	102,00	SEK	1 530 000	0,5%
NORIVG 0 05/05/24	1 250 000	100,50	SEK	1 256 250	0,4%
NOVEDO 0 11/26/24	1 250 000	100,50	SEK	1 256 250	0,4%
OPNINF 0 11/11/25	1 250 000	100,00	SEK	1 250 000	0,4%
OSCARP 0 07/05/24	1 250 000	99,75	SEK	1 246 875	0,4%
OSCARP 0 10/28/24	1 250 000	99,50	SEK	1 243 750	0,4%
QLROSS 0 09/04/29	2 500 000	100,25	SEK	2 506 250	0,9%
SASSS 0 PERP	1 000 000	66,50	SEK	665 000	0,2%
SCANCO 0 11/08/24	1 250 000	102,00	SEK	1 275 000	0,4%
SCBGAS 0 06/08/26	1 250 000	101,75	SEK	1 271 875	0,4%
SDSSS 0 05/05/24	1 250 000	101,00	SEK	1 262 500	0,4%
SENKGR 0 12/01/22	1 428 570	100,75	SEK	1 439 284	0,5%
SENTIE 0 02/02/25	1 203 125	102,25	SEK	1 230 195	0,4%
SFSS 0 11/22/22	2 500 000	101,30	SEK	2 532 500	0,9%
SIBSAB 0 04/19/24	2 500 000	102,75	SEK	2 568 750	0,9%
SIRINT 0 09/22/47	2 000 000	100,05	SEK	2 001 000	0,7%
SLTTFP 0 04/01/23	2 000 000	100,88	SEK	2 017 500	0,7%



SOLLST 0 10/07/22	2 500 000	99,10	SEK	2 477 500	0,9%
STEFBS 0 PERP	2 500 000	102,94	SEK	2 573 550	0,9%
STROMA 0 11/27/22	1 000 000	94,00	SEK	940 000	0,3%
SVEAEK 0 09/10/30	1 250 000	103,80	SEK	1 297 500	0,5%
SWELIN 0 12/10/22	1 250 000	98,75	SEK	1 234 375	0,4%
SWEMAN 0 10/31/22	235 294	85,00	SEK	200 000	0,1%
TFBANK 0 12/14/30	1 250 000	102,00	SEK	1 275 000	0,4%
TNAHOL 0 03/16/24	1 250 000	101,70	SEK	1 271 250	0,4%
UNTCAM 0 06/05/23	2 500 000	101,50	SEK	2 537 500	0,9%
VESTUM 0 10/28/24	1 250 000	99,75	SEK	1 246 875	0,4%
YDHDG 0 12/17/24	2 500 000	100,50	SEK	2 512 500	0,9%
ZENGUN 0 10/19/24	1 250 000	100,38	SEK	1 254 688	0,4%
<b>Fixed Income</b>				<b>128 130 984</b>	<b>44,4%</b>
<b>Summa Kategori 1</b>				<b>134 089 102</b>	<b>46,5%</b>
<b>Kategori 4</b>					
AMF Räntefond Kort 0% KB	161 565	111,38	SEK	17 995 153	6,2%
AXA Rosenberg Global Small Cap	9 224	565,80	USD	5 218 760	1,8%
Brown Advisory Funds PLC - Bro	35 449	220,20	USD	7 805 912	2,7%
IKC Avkastningsfond B	187 437	133,51	SEK	25 024 667	8,7%
IKC Fastighetsfond B	21 494	387,95	SEK	8 338 528	2,9%
IKC Sverige Flexibel	12 506	599,47	SEK	7 497 258	2,6%
Polar Capital PLC EMergin Market Star Fund Class S	41 372	136,63	USD	5 652 589	2,0%
SPP Korträntefond 0% KB	185 899	118,34	SEK	21 999 141	7,6%
XACT Nordic High Dividend Low ETF	70 000	144,50	SEK	10 115 000	3,5%
XACT OMXS30	100 000	318,75	SEK	31 875 000	11,1%
XACT Svenska Smabolag UCITS ETF	20 000	315,75	SEK	6 315 000	2,2%
<b>Mutual funds</b>				<b>147 837 008</b>	<b>51,3%</b>
<b>Summa Kategori 4</b>				<b>147 837 008</b>	<b>51,3%</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>				<b>134 089 102</b>	<b>46,5%</b>
<b>Summa fondandelar</b>				<b>147 837 008</b>	<b>51,3%</b>
<b>Summa värdepapper</b>				<b>281 926 110</b>	<b>97,7%</b>
<b>Bankmedel</b>					
Likvida medel SEK				6 629 181	2,3%
Likvida medel SEK - Klientmedel				3 534 117	1,2%
Likvida medel EUR				6 860	0,0%
Likvida medel USD				92	0,0%
<b>Summa bankmedel</b>				<b>10 170 250</b>	<b>3,5%</b>
<b>Övriga tillgångar/skulder netto</b>				<b>-2 363 300</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>				<b>289 733 059</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.