# 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 Sverige Flexibel (Org.nr 515602-3722)**

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

# IKC Sverige Flexibel

# Årsberättelse 2021

*orgnr 515602-3722*

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## IKC Sverige Flexibel

### 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 vaccinutrullningen. 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.

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 Sverige Flexibel steg i värde under helåret 2021 med 48,79 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader. Fondens jämförelseindex, vilket består till 70 procent av SIXPRX och till 30 procent av OMRX T-BILL steg i värde med 29,93 procent.

### Kommentar till resultatutfallet

Den svenska aktiemarknaden (SIXPRX) steg 39,34 procent under året. Fondens andelsvärde steg 48,78 procent medan fondens jämförelseindex steg 29,93 procent under året. En hög aktieexponeringen under året påverkade fondens resultatutveckling positivt. I slutet av året viktades aktieandelen ned medan ränteandelen viktades upp. Fondens exponering mot räntemarknaden, främst korta räntefonder, bidrog marginellt negativt under året. Valet av enskilda aktier bidrog positivt till värdeutvecklingen relativt fondens jämförelseindex under året. I aktiedelen bidrog bl.a. bolag med inriktning mot industri, hälsovård och finans positivt till fondens värdeutveckling medan bl.a. kommunikationstjänster, främst spelbolag, bidrog negativt under perioden. Under året viktades industri och finans upp medan teknologi och kommunikationstjänster viktades ned. Fondens ökade exponering mot mer konjunkturkänsliga sektorer gav en gynnsam värdeutveckling under året. Fondens övervikt i bl.a. industri bidrog positivt medan undervikt i bl.a. fastighet bidrog negativt relativt fondens jämförelseindex under perioden. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året var bl.a. Hexatronic Group, Swedencare, EQT, NCAB Group och Vitrolife. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Desenio Group, Embracer Group, Stillfront Group, 24 Seven Office och Kambi Group.

En mindre andel av fondens tillgångar har varit placerade i utländska aktier som påverkats av valutakursförändringar. Under året stärktes danska kronan ca 2,5 procent och euron stärktes ca 2,4 procent vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt.
Omsättningen i fonden har varit relativt hög under året. Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. EQT, Hexatronic Group, NCAB Group, Addlife, Cint och Fasadgruppen. Alla är bolag med goda tillväxtutsikter. Investor och Cellink viktades upp medan bl.a. Stillfront och Chemometec viktades ned under första halvåret. Innehaven i bl.a. Storytel, Paradox Interactive och 24 Seven Office såldes efter svagare rapporter medan bl.a. Fortnox, Lime Technologies och Sectra såldes pga. högre värdering. Nya fondinnehav under första halvåret var IKC Fastighetsfond och IKC Global Infrastructure. Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. SEB, Swedbank, Nordnet, Lifco, Lagerkranz Group, Note, OEM International, Garo, Bufab, Lindab, Addtech, NP3 Fastigheter och TF Bank. Många av bolagen förväntas dra fördel av en starkare konjunktur. Innehavet i bl.a. Evolution viktades

upp i samband med att aktien föll tillbaka medan bl.a. Swedencare, Hexatronic och Note viktades ned efter stark kursutveckling under andra halvåret. Innehaven i bl.a. Stillfront Group, Embracer Group, Kambi Group, Revolution Race och Desenio Group såldes pga. svagare tillväxtutsikter medan bl.a. Mips, EQT och Chemometec såldes pga. högre värdering. Nya fondinnehav under andra halvåret var AMF Räntefond Kort, SPP Korträntefond, Öhman Kort Ränta och Swedbank Robur Räntefond Kort. Fondinnehaven i IKC Fastighetsfond och IKC Global Infrastructure såldes i slutet av andra halvåret.

**Fondens placeringar**

Fonden är en värdepappersfond som investerar huvudsakligen på den svenska aktie- och räntemarknaden. Fonden har i utgångsläget 70 procent av medlen placerade på aktiemarknaden och 30 procent på räntemarknaden. Upp till 100 procent av fondens medel kan dock placeras på aktiemarknaden när denna anses ha gynnsamma förutsättningar för värdestegring. När förutsättningarna för aktiemarknaden bedöms som mindre gynnsamma kan fonden placera 100 procent av medlen på räntemarknaden. Fonden kan använda sig av aktieindexterminer och kan med hjälp av dessa ha en exponering mot aktiemarknaden som ibland överstiger 100 procent av fondförmögenheten.

Fonden hade vid årsskiftet ca 85 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 7 procent i räntebärande innehav och ca 8 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 37 stycken, varav fyra innehav var svenska korträntefonder. En stor del av aktieinnehaven är bolag med inriktning mot industri, hälsovård, teknologi, finans och sällanköpsvaror. Största innehav i portföljen vid årets slut var Hexatronic Group 5,9 %, Evolution 5,9 %, Note 5,7 %, Swedencare 5,5 % och Vitrolife 3,7 %. Fondens väsentliga risker på balansdagen var marknadsrisk och likviditetsrisk.

Hexatronic Group är en bolagskoncern med fler än 25 företag verksamma inom fiberoptisk infrastruktur. Man äger hela produktionskedjan med design, utveckling, tillverkning och marknadsföring av passiv fiberoptisk utrustning och systemlösningar. Hexatronic Group verkar globalt och tillväxten sker både organiskt och via förvärv.
Evolution är en ledande leverantör av live casino-system till fler än 500 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 10 000 anställda där en majoritet jobbar i Litauen och på Malta.

Note tillverkar ett brett utbud av elektronikbaserade produkter till kunder inom hälsovård, industri och kommunikation. En snabbväxande del av verksamheten består av teknologiprodukter avsedda för en grön omställning, bland annat el-laddare, energilagringssystem, klimatkontroller och energibesparande belysning för fastigheter. Note utför tillverkning och eftermarknadstjänster inom bland annat energi, automation och infrastruktur.

SwedenCare utvecklar, tillverkar, distribuerar och säljer premiumprodukter för djurhälsa, bland annat patenterade munhygienprodukter såsom ProDen PlaqueOff för hundar och katter. Bolaget har ett brett distributionsnät till veterinärer, apotek, hälsokostbutiker och djuraffärer. Försäljningen sker för närvarande i ca 50 länder och en allt

större del av omsättningen kommer från online-försäljning. Swedencare har en bra historik av tillväxt, både organiskt och via förvärv.

Vitrolife är ett medicintekniskt bolag som är verksamma inom fertilitetsbehandlingar. Bolaget utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter och tjänster såsom embryoanalys, kylning, cellodling och behandling. Under 2021 förvärvade Vitrolife bolaget Igenomix som är ledande inom genetiska tester för reproduktion.

### 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 Sverige Flexibel

### 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 bolaget Note vars produkter bidrar till den gröna omställningen med sin verksamhet inom grön teknologi. Bland produkterna finns energilagringssystem, klimatkontroll för hus, laddstationer för bilar och energibesparande belysning. Under året deltog även fonden i IPOn av bolaget Permascand Top Holding som tillverkar miljövänliga ytbehandlingar till industrin och shippingsektorn, vilket främst påverkar den marina miljön positivt. Man processar även sol- och vindkraftsel med elektrolys som blir till vätgas, vilket i sin tur skapar energilagringsmöjligheter.

**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, utvinning av fossila bränslen, 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/

**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

| Fondens utveckling | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2019-12-31 | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Fondförmögenhet | 1 535 496 261 | 891 427 345 | 433 759 032 | 830 146 128 | 794 480 254 | 704 403 569 |
| Antal utelöpande fondandelar | 2 561 492 | 2 212 668 | 1 681 544 | 4 030 817 | 3 968 500 | 3 909 420 |
| Andelsvärde, kr | 599,45 | 402,87 | 257,95 | 205,95 | 200,20 | 180,18 |
| Fondens totalavkastning, % | 48,79 | 56,18 | 25,25 | 2,87 | 11,11 | 0,77 |

| Risk- och avkastningsmått | |
|---|---|
| Totalrisk för fonden, % | 25,10 |
| Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,% | 52,49 |
| Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,% | 28,84 |
| Aktiv risk % | 17,79 |

| Kostnader | |
|---|---|
| Förvaltningsavgift, fast % | 1,2 |
| Förvaltningsavgift, rörlig % | 5,43 |
| Transaktionskostnader | 2 254 089 |
| - varav analyskostnader, tkr | - |
| Transaktionskostnader, % av oms. | 0,09 |
| Årlig avgift, % | 1,21 |
| Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget) | Ingen |
| Uttagsavgift (tillfaller fonden) | Ingen |
| Förvaltningskostnad 1 år, kr | |
| -Engångsinsättning 10 000 kr | 1178,23 |
| -Löpande sparande 100 kr/mån | 56,37 |

| Omsättning | |
|---|---|
| Fondens omsättningshastighet, ggr/år | 1,08 |
| Omsättning genom närstående värdepappersbolag | 1,39% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| SIXPRX, 70% | 39,34% | 14,83% | 34,97% | -4,41% | 9,47% | 9,65% |
| OMRX T-bill, 30% | -0,22% | -0,19% | -0,54% | -0,81% | -0,77% | -0,65% |
| Total | 27,48% | 10,32% | 24,32% | -3,33% | 6,40% | 6,56% |

# NYCKELTAL FORTS…

| **Fondens utveckling** | **2015-12-31** | **2014-12-31** | **2013-12-31** | **2012-12-31** | **2011-12-31** |
|---|---|---|---|---|---|
| Fondförmögenhet | 781 077 282 | 592 137 159 | 462 238 205 | 94 732 060 | 75 600 500 |
| Antal utelöpande fondandelar | 4 368 394 | 3 979 159 | 3 400 371 | 905 203 | 764 893 |
| Andelsvärde, kr | 178,80 | 148,81 | 135,93 | 104,65 | 98,84 |
| Fondens totalavkastning, % | 20,15 | 9,48 | 29,89 | 5,88 | -15,85 |

Belopp i kronor

## Resultaträkning

| | Not | 2021 | 2020 |
|---|---|---|---|
| **Intäkter och värdeförändring** | | | |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper | | 496 672 157 | 371 352 570 |
| Värdeförändringar på fondandelar | | 3 563 089 | 0 |
| Utdelningar | 1 | 4 772 323 | 3 181 770 |
| Övriga finansiella intäkter | 2 | 58 277 | 0 |
| **Summa intäkter och värdeförändring** | | **505 065 846** | **374 534 340** |
| | | | |
| **Kostnader** | | | |
| Förvaltningskostnader | | -74 117 858 | -61 676 277 |
| Räntekostnader | | 0 | -7 |
| Övriga kostnader | 3 | -2 254 092 | -1 232 091 |
| **Summa kostnader** | | **-76 371 950** | **-62 908 375** |
| | | | |
| **Årets resultat** | | **428 693 896** | **311 625 965** |

## Balansräkning

| | | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---|---|---|---|
| **Tillgångar** | | | |
| Överlåtbara värdepapper | | 1 303 498 800 | 866 837 959 |
| Fondandelar | | 111 984 869 | 0 |
| **Summa placeringar med positivt MV** | | **1 415 483 669** | **866 837 959** |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 93 201 428 | 41 672 876 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 4 | 3 510 | 0 |
| Övriga tillgångar | 5 | 32 393 182 | 0 |
| **Summa tillgångar** | | **1 541 081 790** | **908 510 835** |
| | | | |
| **Skulder** | | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 6 | -1 471 552 | -16 781 793 |
| Övriga skulder | 7 | -4 113 977 | -301 697 |
| **Summa skulder** | | **-5 585 529** | **-17 083 490** |
| | | | |
| **Fondförmögenhet** | | **1 535 496 261** | **891 427 345** |

**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** | **891 427 345** | **433 759 032** |
| Andelsutgivning | 783 663 899 | 311 485 921 |

| | | |
|---|---|---|
| Andelsinlösen | -568 288 879 | -165 443 573 |
| Resultat enligt resultaträkning | 428 693 896 | 311 625 965 |
| **Fondförmögenheten vid årets slut** | **1 535 496 261** | **891 427 345** |

## Not 1. Utdelningar

| | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---|---|---|
| Utdelningar | 4 788 272 | 3 631 255 |
| Skatt på utdelningar | -15 949 | -449 485 |
| **Summa utdelningar** | **4 772 323** | **3 181 770** |

## Not 2. Övriga finansiella intäkter

| | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---|---|---|
| Fondrabatter | 58 277 | 0 |
| **Summa övriga finansiella intäkter** | **58 277** | **0** |

## Not 3. Övriga kostnader

| | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---|---|---|
| Transaktionskostnader | -2 254 089 | -1 232 061 |
| Öresavrundning | -3 | 0 |
| **Summa övriga kostnader** | **-2 254 092** | **-1 232 061** |

## Not 4. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---|---|---|
| Upplupna fondrabatter | 3 510 | 0 |
| **Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter** | **3 510** | **0** |

## Not 5. Övriga tillgångar

| | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---|---|---|
| Fondlikvidfordran | 32 393 182 | 0 |
| **Summa övriga tillgångar** | **32 393 182** | **0** |

## Not 6. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---|---|---|
| Förvaltningsarvode | -1 471 552 | -16 781 793 |
| **Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter** | **-1 471 552** | **-16 781 793** |

## Not 7. Övriga skulder

| | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---|---|---|
| Fondlikvidskuld | -4 113 977 | -301 697 |
| **Summa övriga skulder** | **-4 113 977** | **-301 697** |

# Finansiella instrument

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

| *Innehav* | *Antal* | *Kurs* | *Valuta* | *Marknads-värde SEK* | *Andel av fonden* |
|---|---|---|---|---|---|
| **Kategori 1** | | | | | |
| Evolution AB | 70 000 | 1 286,20 | SEK | 90 034 000 | 5,9% |
| Thule Group AB | 40 000 | 548,00 | SEK | 21 920 000 | 1,4% |
| Vimian Group AB | 300 000 | 79,35 | SEK | 23 805 000 | 1,6% |
| **Sällanköpsvaror** | | | | **135 759 000** | **8,8%** |
| Investor AB (B) | 135 000 | 227,75 | SEK | 30 746 250 | 2,0% |
| Nordnet AB | 240 000 | 173,60 | SEK | 41 664 000 | 2,7% |
| Skandinaviska Enskilda Banken A | 310 000 | 125,85 | SEK | 39 013 500 | 2,5% |
| Storskogen Group AB | 600 000 | 60,95 | SEK | 36 570 000 | 2,4% |
| Swedbank (A) | 140 000 | 182,10 | SEK | 25 494 000 | 1,7% |
| TF Bank AB | 150 000 | 229,50 | SEK | 34 425 000 | 2,2% |
| **Finans** | | | | **207 912 750** | **13,5%** |
| AddLife AB | 90 000 | 381,40 | SEK | 34 326 000 | 2,2% |
| Arjo AB | 360 000 | 110,80 | SEK | 39 888 000 | 2,6% |
| BICO AB | 86 000 | 277,80 | SEK | 23 890 800 | 1,6% |
| SECare AB | 550 000 | 153,90 | SEK | 84 645 000 | 5,5% |
| Vitrolife AB | 100 000 | 560,00 | SEK | 56 000 000 | 3,7% |
| **Hälsovård** | | | | **238 749 800** | **15,6%** |
| AddTech AB | 140 000 | 216,00 | SEK | 30 240 000 | 2,0% |
| Bufab Holding AB | 100 000 | 447,00 | SEK | 44 700 000 | 2,9% |
| GARO AB | 120 000 | 216,00 | SEK | 25 920 000 | 1,7% |
| Hexatronic Group AB | 180 000 | 504,00 | SEK | 90 720 000 | 5,9% |
| Idun Industrier AB | 45 000 | 311,50 | SEK | 14 017 500 | 0,9% |
| Instalco AB | 70 000 | 434,40 | SEK | 30 408 000 | 2,0% |
| Lifco AB | 140 000 | 270,70 | SEK | 37 898 000 | 2,5% |
| Lindab International (AB) | 140 000 | 321,40 | SEK | 44 996 000 | 2,9% |
| Nibe Industrier AB | 380 000 | 136,75 | SEK | 51 965 000 | 3,4% |
| OEM International AB | 140 000 | 185,40 | SEK | 25 956 000 | 1,7% |
| Sdiptech AB | 80 000 | 471,50 | SEK | 37 720 000 | 2,5% |
| Vestum AB | 300 000 | 51,77 | SEK | 15 531 000 | 1,0% |
| **Industri** | | | | **450 071 500** | **29,3%** |
| Cint Group AB | 365 000 | 144,35 | SEK | 52 687 750 | 3,4% |
| DistIT AB | 100 000 | 114,00 | SEK | 11 400 000 | 0,7% |
| Lagercrantz Group AB | 110 000 | 133,10 | SEK | 14 641 000 | 1,0% |
| NCAB Group AB | 500 000 | 87,57 | SEK | 43 785 000 | 2,9% |
| Note AB | 380 000 | 231,00 | SEK | 87 780 000 | 5,7% |
| Sinch AB | 370 000 | 115,10 | SEK | 42 587 000 | 2,8% |
| **Informationsteknik** | | | | **252 880 750** | **16,5%** |
| NP3 Fastigheter AB | 50 000 | 362,50 | SEK | 18 125 000 | 1,2% |
| **Fastighet** | | | | **18 125 000** | **1,2%** |
| **Summa Kategori 1** | | | | **1 303 498 800** | **84,9%** |
| | | | | | |
| **Kategori 4** | | | | | |
| AMF Räntefond Kort 0% KB | 251 346 | 111,38 | SEK | 27 994 973 | 1,8% |
| Ohman Kort Ränta 0% KB | 293 501 | 95,39 | SEK | 27 997 065 | 1,8% |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| SPP Korträntefond 0% KB | 236 595 | 118,34 | SEK | 27 998 367 | 1,8% |
| Swedbank Robur Penningmarknad 0% KB | 276 817 | 101,13 | SEK | 27 994 464 | 1,8% |
| **Mutual funds** | | | | **111 984 869** | **7,3%** |
| **Summa Kategori 4** | | | | **111 984 869** | **7,3%** |
| **Summa överlåtbara värdepapper** | | | | **1 303 498 800** | **84,9%** |
| **Summa fondandelar** | | | | **111 984 869** | **7,3%** |
| **Summa värdepapper** | | | | **1 415 483 669** | **92,2%** |
| **Bankmedel** | | | | | |
| Likvida medel SEK | | | | 88 190 881 | 5,7% |
| Likvida medel SEK - Klientmedel | | | | 5 010 547 | 0,3% |
| **Summa bankmedel** | | | | **93 201 428** | **6,1%** |
| **Övriga tillgångar/skulder netto** | | | | **26 811 163** | **1,9%** |
| **Fondförmögenhet** | | | | **1 535 496 261** | **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.