

# Halvårsredogörelse 2023

## **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 halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 – 2023-06-30 för följande fond:

**IKC Avkastningsfond** (Org.nr 515602-5230)

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

---

# IKC Avkastningsfond

---

## Halvårsredogörelse 2023

---

*orgnr 515602-5230*

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## Allmänt om verksamheten

Coeli Asset Management AB har sitt säte i Stockholm och fick 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 Capital AB, ett värdepappersbolag med tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning. Förvaltare för fonden hos IKC Capital AB är Lars Bredenberg. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB. Under sommaren 2022 fick värdepappersfonderna, FI:s godkännande av redaktionella ändring i fondbestämmelserna.

## De finansiella marknaderna

I inledningen av året steg aktiemarknaderna när tilltagande förväntningar om en mjuklandning i den amerikanska ekonomin bidrog till ökad riskaptit bland investerare. I synnerhet teknologisektorn steg i samband med att långa amerikanska räntor föll tillbaka medan den amerikanska centralbanken planenligt höjde styrräntan i inledningen av februari. Kort därefter föll aktiemarknaderna i samband med att inflationen i den amerikanska ekonomin kom in högre än förväntat, vilket minskade riskaptiten när investerare oroade sig för nya räntehöjningar från FED. Nedgången på aktiemarknaderna förstärktes i slutet av februari efter signaler om fortsatt styrka i den amerikanska ekonomin med förnyad ränteoro som följd. I inledningen av mars föll aktiemarknaderna, i synnerhet bankaktier, i samband med att de amerikanska regionala bankerna Silicon Valley Bank och Signature Bank försattes i konkurs och amerikanska myndigheter tvingades att ta över verksamheten för att garantera kundernas insatta kapital. Oron på aktiemarknaderna eskalerade när banken Credit Suisse misslyckades med att ta in nytt aktiekapital, vilket tvingade den schweiziska centralbanken att erbjuda nödlån till stöd för verksamheten. Aktiemarknaderna rekylerade upp i slutet av mars i samband med att FED höjde styrräntan och annonserade en försiktigare hållning till ytterligare höjningar framöver.

Aktiemarknaderna präglades av en oregelbunden utveckling under större delen av april när svagare inflationstryck gav investerare förhoppningar om att FED skulle vara nära slutet för ytterligare räntehöjningar, vilket blandades med oro över den amerikanska konjunkturen. I slutet av månaden steg emellertid aktiemarknaderna när bl.a. Microsoft och Alphabet släppte starkare kvartalsrapporter än förväntat. I inledningen av maj föll aktiemarknaderna i samband med att FED höjde styrräntan samtidigt som osäkerheten kring det amerikanska skuldtaket ökade. Stigande riskaptit relaterat till bolaget Nvidias kvartalsrapport och artificiell intelligens i allmänhet bidrog till att aktiemarknaderna, främst teknologisektorn, steg i slutet av maj och i inledningen av juni. I mitten av månaden föll aktiemarknaderna i samband med att FED lämnade styrräntan oförändrad. I slutet av juni steg aktiemarknaderna på nytt när statistik för den amerikanska ekonomin, i synnerhet tjänstesektorn, kom in bättre än väntat.

Under första halvåret 2023 steg världsindex MSCI ACWI mätt i SEK ca 17,9 procent medan den svenska aktiemarknadens index SIXPRX steg ca 11,3 procent.

Den svenska företagsobligationsmarknaden hade en generellt stark utveckling under första halvåret med en återhämtning från ett stökigt föregående år. I omvärlden har creditspreadarna börjat komma ner från höga nivåer

och i den lokala marknaden har efterfrågan varit god med positiva flöden till företagsobligationsfonder. Det har också varit en högre aktivitet med emissioner från företag. Ett undantag i utvecklingen är att det har varit fortsatt oroligt kring fastigheter och vissa fastighetsbolag vilket håller tillbaka utvecklingen då det är en viktig sektor. Sammantaget har det varit en god avkastning som främst har drivits av att kupongerna har kommit upp med högre räntor och det är fortsatt höga avkastningsnivåer i marknaden.

### **Fondens utveckling**

IKC Avkastningsfond steg i värde under första halvåret 2023 med 2,9 procent (andelsklass A) respektive 3,07 procent (andelsklass B) efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

### **Kommentar till resultatutfallet**

Fonden hade en stark start på året men har också påverkats av oro kring fastighetsbolag. Det har medfört att värdeutvecklingen på obligationer har bidragit till både upp och nedgångar medan en stor andel av avkastningen kommer från kuponger på obligationer. Räntorna har stigit vilket har medfört att det finns en högre grundavkastning.

Påverkan från enskilda innehav är relativt begränsad då diversifieringen är god, men de flesta innehaven har bidragit positivt under halvåret. Fastighetsbolag drabbas dock av ökande finansieringskostnader när räntorna stiger och flera av deras obligationer tappade i värde med bland annat SBB och Heimstaden bland förlorarna. Bland enskilda bolag har YA fortsatt kämpigt med utbildningar via arbetsförmedlingen. Större positiva bidrag kom främst från obligationer som återhämtade sig efter tidigare svaghet, exempelvis Storskogen, Norlandia, Desenio, och M2. En del högavkastande obligationer, t ex Mirovia, Greenfood, SIBS och Humble, gav också positiva bidrag som en följd av höga kuponger.

Under det första halvåret har det gjorts en del avyttringar via förfall och förtida inlösen av obligationer, bl a från Frösunda, Patientsky och Seafire. Några förlängningar skedde i samband med att det genomfördes refinansieringar av befintliga obligationer genom att emittera nya, t ex från Advise, Intrum, Sergel och Storskogen. Fonden köpt en del obligationer när möjligheter har uppstått och deltagit i några emissioner, bl a från Bilia, Hoist, Scatec och Stena Metall. Deltagande i emissioner har påverkat positivt under första halvåret då utvecklingen har varit god för de som har emitterat. I övrigt har det köpts och sålts certifikat och obligationer för att hantera likviditet i samband med inflöden och utflöden.

### **Fondens placeringar**

IKC Avkastningsfond är en räntefond med inriktning på att skapa en relativt stabil avkastning genom investeringar i företrädesvis penningmarknadsinstrument och obligationer. Större delen av fondens medel investeras i nordiska räntebärande instrument med fokus på företagsobligationer och valutaexponeringen hålls primärt till svenska kronor. Fondens medel placeras med få restriktioner kring bransch och emittent.

Vid årsskiftet var räntedurationen i fonden relativt kort, ca 0,14 år, som en följd av att en stor andel av innehaven är FRN lån med koppling till 3 månaders Stibor. Den genomsnittliga kvarvarande löptiden, som ger en bättre bild

av durationen i kreditrisken, var däremot klart längre, ca 1,7 år. Kassan är relativt liten, men det hålls en del företagscertifikat och korta obligationer utöver kassan för god likviditet.

De fem största emittentexponeringarna var vid halvårsskiftet Corem Kelly 4,4 %, Heimstaden 3,6 %, Storskogen 3,1 %, M2 2,9 % och Nordax 2,8 %. Fondens väsentliga risker på balansdagen är marknadsrisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Även om kreditspreadarna har börjat komma ner i omvärlden är de fortsatt relativt höga som en följd av att det finns oro kring inflation och konjunkturutveckling. Höga riskpremier tillsammans med att räntehöjningar har medfört högre underliggande räntor driver upp den förväntade avkastningen på företagsobligationer. Det ger en kompensation för de risker som finns för att en del företag kan få se sämre ekonomisk utveckling.

### **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 2023.

# NYCKELTAL

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>
Fondförmögenhet	3 065 249 730	3 177 441 881	4 275 166 092	2 285 254 634	2 336 090 843	1 147 122 334
Antal utelöpande fondandelar	23 322 693	24 890 821	32 254 987	18 251 876	19 168 817	9 801 057
- Andelsklass A	17 946 772	19 495 720	27 790 089	14 260 605	16 432 256	
- Andelsklass B	5 375 921	5 395 100	4 464 898	3 991 271	2 736 561	
Andelsvärde, kr						117,04
- Andelsklass A	131,02	127,33	132,39	125,07	121,84	
- Andelsklass B	132,80	128,85	133,52	125,69	122,05	
Fondens totalavkastning, %					4,10	1,96
- Andelsklass A	2,90	-3,82	5,84	2,65		
- Andelsklass B	3,07	-3,50	6,22	2,98		
Duration	0,14					
Spreadexponering, %	21,97					

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Fondförmögenhet	488 416 417	334 798 353	236 565 019	114 327 626	92 103 290
Antal utelöpande fondandelar	4 254 939	3 005 333	2 208 071	1 089 656	896 472
- Andelsklass A					
- Andelsklass B					
Andelsvärde, kr	114,79	111,40	107,14	104,92	102,72
- Andelsklass A					
- Andelsklass B					
Fondens totalavkastning, %	3,04	3,98	2,12	2,14	1,60
- Andelsklass A					
- Andelsklass B					

## Kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
<b>Investment grade</b>	AAA	1,5
	AA+/AA/AA-	0,0
	A+/A/A-	0,0
	BBB+/BBB/BBB-	1,3
<b>Hight Yield</b>	BB+/BB/BB-	4,9
	B+/B/B-	0,1
	CCC/CC/C	0,0
Default	D	0,0
Kassa/Övr. marknadsvärde		1,6

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 7,8% vid 30jun 2023



**Balansräkning**

	2023-06-30	2022-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	2 939 398 412	3 008 529 192
Penningmarknadsinstrument	58 105 456	39 082 835
<b>Summa placeringar med positivt MV</b>	<b>2 997 503 868</b>	<b>3 047 612 027</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	107 348 066	114 202 900
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30 746 540	27 469 798
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 135 598 475</b>	<b>3 189 284 726</b>

**Skulder**

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 354 091	-1 444 479
Övriga skulder	-68 994 654	-10 398 366
<b>Summa skulder</b>	<b>-70 348 745</b>	<b>-11 842 845</b>

**Fondförmögenhet**

	<b>3 065 249 730</b>	<b>3 177 441 881</b>
--	----------------------	----------------------

**Poster inom linjen**

	2023-06-30	2022-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Förändring av fondförmögenhet**

	2023	2022
<b>Fondförmögenheten vid årets början</b>	<b>3 177 441 881</b>	<b>4 275 166 092</b>
Andelsutgivning	<u>1 671 331 368</u>	<u>3 543 846 197</u>
- Andelsklass A	1 203 909 813	2 755 558 698
- Andelsklass B	467 421 554	788 287 499
Andelsinlösen	<u>-1 876 580 881</u>	<u>-4 492 692 322</u>
- Andelsklass A	-1 408 366 157	-3 825 885 372
- Andelsklass B	-468 214 725	-666 806 950
Resultat enligt resultaträkning	93 057 362	-148 878 087
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>3 065 249 730</b>	<b>3 177 441 881</b>

## Finansiella instrument

### Fondens innehav per 30 juni 2023, uppdelat per bransch

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknads- värde SEK</i>
<b>Kategori 1</b>				
Corpia Köpoption 2024-07-12	74 556	4,50	SEK	335 502
<b>Finans</b>				<b>335 502</b>
Studentbostäder i Sverige AB	426 177	1,39	SEK	594 091
<b>Fastighet</b>				<b>594 091</b>
Moment Group AB	150 000	12,50	SEK	1 875 000
<b>Telekomoperatörer</b>				<b>1 875 000</b>
Dentalum Operations AB 7.75 2023-10-02	12 500 000	100,75	SEK	12 593 750
Dooba Finance AB 7.50 2024-10-27	14 300 000	90,00	SEK	12 870 000
Humble Group AB 9.50 2024-01-05	12 500 000	100,95	SEK	12 618 750
Norwegian Air Shuttle ASA 0 2026-05-26	1 343 764	92,95	NOK	1 249 072
Point Properties Portfolio 1 AB 5.00 2024-03-22	18 000 000	96,00	SEK	17 280 000
RE IV Limited 8.00 2023-11-27	3 750 000	98,55	SEK	3 695 625
Sollentuna Stinsen JV AB 10.75 2023-10-07	13 750 000	98,05	SEK	13 482 150
VNV GLOBAL AB 5.00 2025-01-31	10 000 000	94,25	SEK	9 425 000
VNV GLOBAL AB 5.50 2024-06-24	10 000 000	98,00	SEK	9 800 000
BICO Group AB 2.875 2026-03-19	26 000 000	70,91	SEK	18 437 380
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB 7.00 2023-07-24	8 000 000	32,27	SEK	2 581 200
24Storage AB FRN 2023-10-05	22 500 000	100,09	SEK	22 520 925
AB Bonnier Fastigheter Finans FRN 2027-04-12	12 000 000	93,40	SEK	11 207 760
ALM Equity AB FRN 2023-12-30	21 250 000	99,73	SEK	21 192 200
ALM Equity AB FRN 2025-06-15	5 000 000	95,79	SEK	4 789 250
ALM Equity AB FRN 2026-06-17	7 500 000	89,29	SEK	6 696 675
Acroud AB FRN 2025-07-05	8 750 000	95,50	SEK	8 356 250
Addwise Group AB FRN 2026-05-26	3 750 000	102,43	SEK	3 841 275
Aider Konsern AS FRN 2026-05-20	3 000 000	101,37	NOK	3 041 079
Aker Horizons ASA FRN 2025-08-15	25 000 000	97,64	NOK	24 410 780
Aktiebolaget Fastator FRN 2023-09-22	15 000 000	87,50	SEK	13 125 300
Aktiebolaget Fastator FRN 2024-09-22	17 500 000	81,50	SEK	14 262 500
Arenakoncernen Holding AB FRN 2024-06-14	7 500 000	100,75	SEK	7 556 250
Arion Banki hf FRN 2028-11-22	16 000 000	98,79	SEK	15 805 760
Arwidsro Fastighets AB FRN 2023-09-04	3 750 000	100,14	SEK	3 755 363
Arwidsro Fastighets AB FRN 2025-07-28	11 250 000	93,00	SEK	10 462 500
Arwidsro Fastighets AB FRN PERP	7 500 000	83,55	SEK	6 266 250
Autocirc Group AB FRN 2025-06-17	12 500 000	104,05	SEK	13 006 250
Avida Finans AB FRN 2028-11-06	15 000 000	97,05	SEK	14 557 500
Avida Finans AB FRN PERP	7 500 000	97,30	SEK	7 297 500
Bellman Group AB FRN 2026-02-10	10 000 000	101,43	SEK	10 143 400
Bilia AB FRN 2028-06-26	14 000 000	100,32	SEK	14 045 360
Bonava AB FRN 2024-03-11	27 500 000	97,69	SEK	26 864 475
Borgo AB FRN 2026-03-10	10 000 000	99,12	SEK	9 911 900
CSAM Health Group AS FRN 2024-09-25	4 000 000	97,22	NOK	3 888 963
Cabonline Group Holding AB FRN 2026-04-19	13 750 000	90,50	SEK	12 443 750
Castellum AB FRN 2025-08-19	10 000 000	97,04	SEK	9 703 600
Catella AB FRN 2025-03-17	30 000 000	96,46	SEK	28 939 200
Catena AB FRN 2025-06-16	10 000 000	96,64	SEK	9 664 300
Caybon Holding AB FRN 2025-12-03	12 500 000	80,55	SEK	10 068 750

Cibus Nordic Real Estate AB FRN 2025-09-02	13 750 000	101,57	SEK	13 965 875
Collector Bank AB FRN 2023-09-08	20 000 000	99,59	SEK	19 917 400
Collector Bank AB FRN PERP	10 000 000	97,25	SEK	9 725 000
Compactor Fastigheter AB FRN 2023-09-24	22 500 000	99,35	SEK	22 353 750
Corem Kelly AB FRN 2023-09-04	10 000 000	99,86	SEK	9 985 500
Corem Kelly AB FRN 2024-04-16	40 000 000	96,18	SEK	38 473 600
Corem Kelly AB FRN 2025-02-10	55 000 000	89,81	SEK	49 397 150
Corem Kelly AB FRN 2025-09-05	15 000 000	90,46	SEK	13 569 300
Corem Kelly AB FRN PERP	25 000 000	92,00	SEK	23 000 000
Corem Property Group AB FRN 2023-11-27	2 500 000	99,20	SEK	2 479 950
Corem Property Group AB FRN 2024-04-29	12 500 000	96,36	SEK	12 044 750
Corem Property Group AB FRN 2024-10-21	35 000 000	91,32	SEK	31 962 700
Corpia SPV 1 AB FRN 2022-12-19	599 039	99,73	SEK	597 392
DNB Bank ASA FRN PERP	10 000 000	100,38	NOK	10 038 248
Desenio Group AB FRN 2024-12-16	17 500 000	72,50	SEK	12 687 500
DistIT AB FRN 2025-05-19	7 500 000	81,30	SEK	6 097 500
Ellos Group AB FRN 2024-07-25	25 000 000	78,05	SEK	19 512 500
Esmailzadeh Holding AB FRN 2025-01-26	16 250 000	96,00	SEK	15 600 000
Euroflorist 2.0 Obligation AB FRN 2026-02-02	2 500 000	84,68	SEK	2 116 875
Extenda Retail Holding 1 AB FRN 2027-03-30	2 000 000	100,50	SEK	2 010 000
FastPartner AB 4.327 2025-05-27	30 000 000	92,13	SEK	27 639 300
FastPartner AB FRN 2024-03-28	10 000 000	99,44	SEK	9 944 400
FastPartner AB FRN 2026-06-22	10 000 000	87,81	SEK	8 781 400
Fastighets AB Balder FRN 2024-01-15	8 000 000	99,02	SEK	7 921 200
Fastighets AB Balder FRN 2024-06-05	30 000 000	98,28	SEK	29 482 800
Fastighets AB Balder FRN 2024-12-06	10 000 000	96,23	SEK	9 623 300
Fastighets AB Balder FRN 2027-03-01	30 000 000	88,96	SEK	26 687 100
Fastighets AB Trianon FRN 2025-06-12	5 000 000	100,00	SEK	5 000 000
Fastighetsbolaget Emilshus AB FRN 2025-04-14	10 000 000	98,15	SEK	9 815 000
Fibo Group AS FRN 2025-01-28	4 000 000	92,20	NOK	3 687 983
Fingerprint Cards AB FRN 2024-12-23	8 750 000	85,00	SEK	7 437 500
First Camp Group AB FRN 2026-06-14	11 250 000	103,58	SEK	11 653 200
Frigaard Property Group AS FRN 2024-02-10	5 000 000	95,97	NOK	4 798 398
Företagsparken Norden Holding AB FRN 2025-05-09	11 250 000	96,00	SEK	10 800 000
GLX Holding ASA FRN 2027-03-23	3 500 000	104,01	NOK	3 640 250
Gaming Innovation Group Plc FRN 2024-06-11	19 000 000	103,00	SEK	19 570 000
Genova Property Group AB FRN 2023-09-30	23 000 000	100,14	SEK	23 031 970
Genova Property Group AB FRN 2024-09-09	16 250 000	97,64	SEK	15 865 688
Genova Property Group AB FRN PERP	10 000 000	77,00	SEK	7 700 000
Golden Heights AB FRN 2024-12-14	6 250 000	98,75	SEK	6 171 875
Greenfood AB FRN 2025-11-04	20 000 000	96,50	SEK	19 300 000
Grøntvedt AS FRN 2024-09-23	2 500 000	98,73	NOK	2 468 286
HL18 Property Portfolio AB FRN 2024-10-28	12 500 000	86,55	SEK	10 818 750
HLRE Holding Oy FRN 2024-02-12	5 000 000	98,00	SEK	4 900 000
Hawk Infinity Software AS FRN 2025-05-28	1 500 000	100,49	NOK	1 507 350
Hedin Mobility Group AB FRN 2026-07-06	22 500 000	100,00	SEK	22 500 000
Heimstaden AB FRN 2024-01-15	20 000 000	97,00	SEK	19 400 000
Heimstaden AB FRN 2025-04-14	13 750 000	78,55	SEK	10 800 625
Heimstaden AB FRN 2025-10-15	53 750 000	83,34	SEK	44 794 713
Heimstaden AB FRN PERP	67 500 000	49,50	SEK	33 412 500
Hoist Finance AB FRN 2025-03-17	10 000 000	99,69	SEK	9 969 400
Hoist Finance AB FRN 2026-03-17	10 000 000	99,56	SEK	9 956 400
Hoist Finance AB FRN PERP	7 500 000	100,00	SEK	7 500 000
Holmström Fastigheter Holding AB FRN 2024-10-14	25 000 000	91,55	SEK	22 887 500
Hospitality Invest AS FRN 2025-10-03	8 000 000	101,75	NOK	8 139 690

Host Property AB FRN 2024-11-28	13 896 603	99,00	SEK	13 757 637
Idun Industrier AB FRN 2027-09-30	5 000 000	104,06	SEK	5 202 750
If Skadeförsäkring Holding AB FRN 2051-03-17	10 000 000	97,48	SEK	9 748 200
Ilija Batljan Invest AB FRN 2024-12-15	26 250 000	33,05	SEK	8 675 625
Ilija Batljan Invest AB FRN PERP	12 500 000	6,00	SEK	750 000
Impala Bondco plc FRN 2024-10-20	10 000 000	89,00	SEK	8 900 000
International Personal Finance plc FRN 2024-10-19	10 000 000	91,00	SEK	9 100 000
Intrum AB FRN 2023-07-03	9 100 000	99,95	SEK	9 095 450
Intrum AB FRN 2024-10-01	20 000 000	95,36	SEK	19 072 600
Intrum AB FRN 2025-09-12	22 000 000	93,99	SEK	20 677 140
Intrum AB FRN 2026-09-09	10 000 000	87,74	SEK	8 773 700
Intrum FRN 2025-07-03	26 000 000	99,75	SEK	25 935 000
Islandsbanki hf FRN 2024-11-18	10 000 000	100,83	SEK	10 082 900
Islandsbanki hf FRN 2028-08-31	16 000 000	99,39	SEK	15 902 400
Islandsbanki hf FRN 2029-06-26	24 000 000	97,67	SEK	23 440 080
Islandsbanki hf FRN PERP	10 000 000	91,25	SEK	9 125 000
Jotta Group AS FRN 2025-05-28	3 800 000	100,74	NOK	3 828 167
Jyske Bank A/S FRN PERP	11 000 000	101,03	SEK	11 113 630
Jøtul AS FRN 2024-10-06	7 500 000	102,25	NOK	7 668 643
K2A Knaust & Andersson Fastigheter AB FRN 2023-08-28	15 000 000	99,79	SEK	14 968 950
K2A Knaust & Andersson Fastigheter AB FRN 2024-06-01	10 000 000	94,59	SEK	9 458 800
K2A Knaust & Andersson Fastigheter AB FRN 2024-12-18	7 500 000	93,61	SEK	7 020 450
K2A Knaust Andersson Fastigheter AB FRN PERP	10 000 000	71,50	SEK	7 150 000
Klarna Bank AB FRN 2028-07-05	4 000 000	99,99	SEK	3 999 760
Klarna Bank AB FRN PERP	8 000 000	90,05	SEK	7 204 000
Klarna Holding AB FRN 2033-08-16	14 000 000	99,75	SEK	13 965 280
Kvalitena AB FRN 2024-03-31	23 750 000	93,55	SEK	22 218 125
Kvika Banki HF FRN 2026-05-11	20 000 000	99,98	SEK	19 995 600
Kährs BondCo AB FRN 2026-12-07	18 000 000	96,00	SEK	17 280 000
Lauritz.com A/S FRN 2024-12-17	1 686 740	20,00	SEK	337 348
Legres AB FRN 2025-12-30	10 000 000	100,00	SEK	10 000 000
Logistea AB FRN 2024-10-07	8 750 000	98,81	SEK	8 645 700
M2 Asset Management AB FRN 2023-07-10	10 000 000	99,55	SEK	9 955 000
M2 Asset Management AB FRN 2024-01-25	40 000 000	97,50	SEK	39 000 000
M2 Asset Management AB FRN 2025-01-15	30 000 000	83,50	SEK	25 050 000
M2 Asset Management AB FRN 2026-02-04	20 000 000	77,05	SEK	15 410 000
Magnolia Bostad AB FRN 2024-04-02	7 500 000	92,55	SEK	6 941 250
Magnolia Bostad AB FRN 2025-03-18	1 250 000	74,05	SEK	925 625
Magnolia Bostad AB FRN 2026-05-19	13 750 000	71,50	SEK	9 831 250
Marginalen Bank Bankaktiebolag FRN 2028-10-30	6 000 000	91,05	SEK	5 463 000
Marginalen Bank Bankaktiebolag FRN 2029-08-28	6 000 000	86,43	SEK	5 185 980
MaxFastigheter i Sverige AB FRN 2024-06-11	15 000 000	99,80	SEK	14 970 000
MidCo Infrastructure Logistics AB FRN 2024-04-12	20 000 000	93,30	SEK	18 660 000
Midstar Hotels AB FRN 2025-02-08	15 000 000	99,50	SEK	14 925 000
Midsummer AB 13% 2026-04-25	18 000 000	97,05	SEK	17 469 000
Millicom International Cellular S.A. FRN 2027-01-20	25 000 000	101,47	SEK	25 368 500
Mirovia Nordics AB FRN 2024-07-07	17 500 000	101,75	SEK	17 806 250
Moment Group AB FRN 2024-03-28	4 369 520	90,00	SEK	3 932 568
NP3 Fastigheter AB FRN 2025-09-23	15 000 000	102,53	SEK	15 380 100
NP3 Fastigheter FRN 2026-04-12	5 000 000	100,24	SEK	5 011 800
Neptunia Invest AB FRN 2024-07-08	10 000 000	100,51	SEK	10 050 600
Nivika Fastigheter AB FRN 2024-09-06	5 000 000	98,60	SEK	4 930 200
Nordax Bank AB FRN 2025-03-18	6 000 000	98,81	SEK	5 928 660
Nordax Bank AB FRN 2028-10-02	16 000 000	99,73	SEK	15 956 640
Nordax Bank AB FRN 2029-05-28	18 750 000	99,74	SEK	18 701 438

Nordax Bank AB FRN 2033-09-15	9 000 000	100,00	SEK	9 000 000
Nordax Holding AB FRN 2031-10-29	22 500 000	90,96	SEK	20 465 775
Nordax Holding AB FRN PERP	16 250 000	86,00	SEK	13 975 000
Nordnet AB FRN PERP	6 000 000	101,50	SEK	6 090 000
Nordnet AB FRN PERP	3 750 000	100,55	SEK	3 770 625
Nordnet AB FRN PERP	8 000 000	98,48	SEK	7 878 560
Norlandia Health & Care Group AS FRN 2025-05-27	21 500 000	100,23	SEK	21 548 375
North Investment Group AB FRN 2024-05-05	15 000 000	99,05	SEK	14 857 500
Novedo Holding AB FRN 2024-11-26	22 500 000	96,50	SEK	21 712 500
Nyfosa AB FRN 2024-04-30	10 000 000	99,66	SEK	9 966 100
Nyfosa AB FRN 2025-01-13	37 500 000	99,18	SEK	37 192 125
Nyfosa AB FRN 2026-04-17	15 000 000	100,37	SEK	15 056 100
Nyfosa AB FRN PERP	13 750 000	91,00	SEK	12 512 500
Offentliga Hus i Norden AB FRN 2024-04-12	21 250 000	91,50	SEK	19 443 750
Offentliga Hus i Norden AB FRN PERP	17 500 000	40,00	SEK	7 000 000
Open Infra AB FRN 2025-11-11	20 000 000	100,18	SEK	20 035 000
Oscar Properties Holding AB FRN 2024-07-05	20 000 000	47,50	SEK	9 500 000
PEAB Finans AB FRN 2026-09-07	2 000 000	94,94	SEK	1 898 820
Platzer Fastigheter Holding AB FRN 2024-11-01	10 000 000	96,15	SEK	9 614 500
Platzer Fastigheter Holding AB FRN 2026-09-21	20 000 000	89,67	SEK	17 934 600
Qliro AB FRN 2029-09-04	5 000 000	90,55	SEK	4 527 500
Rebellion Operations AB FRN 2025-05-20	17 500 000	94,90	SEK	16 607 500
Resurs Bank AB FRN 2024-03-04	10 000 000	98,67	SEK	9 866 600
Resurs Bank AB FRN 2029-03-12	22 000 000	99,43	SEK	21 874 820
Resurs Bank AB FRN 2033-06-08	18 000 000	97,18	SEK	17 492 400
SAS AB FRN PERP	7 000 000	13,50	SEK	945 000
SBAB Bank AB FRN PERP	10 000 000	98,23	SEK	9 822 600
SBAB Bank AB FRN PERP	6 000 000	100,95	SEK	6 056 700
SIBS AB FRN 2024-04-19	18 750 000	96,50	SEK	18 093 750
SSONO ASA FRN 2025-02-17	6 000 000	104,13	NOK	6 247 966
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB FRN 2024-02-14	15 000 000	90,57	SEK	13 585 500
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB FRN PERP	80 000 000	15,05	SEK	12 040 000
Sanolium AB FRN 2024-09-26	10 000 000	99,80	SEK	9 980 000
Scandinavian Biogas Fuels International AB FRN 2026-06-08	15 000 000	97,98	SEK	14 696 250
Seamless Distribution Systems AB FRN 2024-05-05	6 250 000	91,50	SEK	5 718 750
Sehlhall Holding AB 8.00 2024-10-31	16 300 000	97,00	SEK	15 811 000
Sirius International Group, Ltd. FRN 2047-09-22	63 000 000	76,55	SEK	48 226 500
Stena Metall Finans AB FRN 2028-05-10	11 250 000	100,94	SEK	11 356 088
Stendörren Fastigheter AB FRN 2024-04-28	7 500 000	99,91	SEK	7 493 400
Stendörren Fastigheter AB FRN 2025-08-18	15 000 000	97,64	SEK	14 646 150
Stillfront Group AB FRN 2024-06-26	32 500 000	101,43	SEK	32 964 750
Stillfront Group AB FRN 2025-05-19	25 000 000	99,05	SEK	24 762 500
Storebrand Livsforsikring AS FRN PERP	8 000 000	96,73	SEK	7 738 400
Storskogen Group AB (publ FRN 2025-12-01	62 500 000	96,25	SEK	60 156 250
Storskogen Group AB FRN 2027-03-22	33 750 000	101,05	SEK	34 104 375
Studentbostäder i Norden AB FRN 2024-05-14	18 750 000	50,00	SEK	9 375 000
SuperOffice Group AS FRN 2025-11-05	3 750 000	104,01	NOK	3 900 268
Svea Bank AB FRN 2029-06-20	16 250 000	99,30	SEK	16 136 250
Svea Bank AB FRN 2030-09-10	7 500 000	99,75	SEK	7 481 250
Svea Bank AB FRN PERP	5 000 000	101,05	SEK	5 052 500
Svenska Nyttobostäder AB FRN 2024-09-21	15 000 000	96,80	SEK	14 520 000
Swedbank AB FRN 2033-06-09	10 000 000	100,62	SEK	10 062 300
Swedish ATP Management AB FRN 2024-11-30	52 938	80,00	SEK	42 350
Swedish Electromagnet Invest AB FRN 2026-06-30	14 776 980	94,30	SEK	13 934 692

TF Bank AB FRN 2029-09-27	7 500 000	99,00	SEK	7 425 000
TF Bank AB FRN 2030-12-14	8 750 000	98,00	SEK	8 575 000
TF Bank AB FRN 2033-02-28	2 500 000	99,50	SEK	2 487 500
Tryg Forsikring A/S FRN PERP	12 000 000	98,50	SEK	11 820 000
VEF AB FRN 2025-04-22	6 250 000	100,30	SEK	6 268 750
Valerum AB FRN 2023-10-30	2 728 870	99,00	SEK	2 701 581
Verisure Midholding AB FRN 2029-02-15	2 500 000	102,50	SEK	2 562 475
Vestum AB FRN 2024-10-28	27 500 000	98,00	SEK	26 950 000
Volvo Car AB FRN 2026-03-02	10 000 000	100,10	SEK	10 009 700
Wästbygg Gruppen AB FRN 2024-11-23	13 750 000	86,50	SEK	11 893 750
YA Holding AB FRN 2024-12-17	21 250 000	35,00	SEK	7 437 500
Zengun Group AB FRN 2024-10-19	16 250 000	97,93	SEK	15 912 813
ZetaDisplay AB FRN 2025-02-15	15 000 000	98,00	SEK	14 700 000
Ålandsbanken Abp FRN 2041-12-16	6 000 000	97,07	SEK	5 823 900
Ålandsbanken Abp FRN 2043-03-02	10 000 000	97,50	SEK	9 750 000
Ålandsbanken Abp FRN PERP	2 000 000	98,20	SEK	1 964 000
AB Sagax FC 2023-09-04	20 000 000	99,19	SEK	19 837 793
Gränges AB FC 2023-09-25	20 000 000	98,79	SEK	19 758 860
Hexagon AB FC 2023-09-06	20 000 000	99,17	SEK	19 834 405
Medicover AB FC 2023-08-21	20 000 000	99,37	SEK	19 873 121
Padox AB FC 2023-09-21	20 000 000	98,90	SEK	19 780 728
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB FC 2023-08-21	20 000 000	99,19	SEK	19 838 838
Viaplay Group AB FC 2023-09-22	20 000 000	98,89	SEK	19 777 021
<b>Fixed Income</b>				<b>2 994 699 275</b>
<b>Summa Kategori 1</b>				<b>2 997 503 868</b>

**Summa överlåtbara värdepapper** **2 997 503 868**

**Summa värdepapper** **2 997 503 868**

#### **Bankmedel**

Likvida medel SEK	106 907 709
Likvida medel SEK - Klientmedel	440 151
Likvida medel EUR	206
<b>Summa bankmedel</b>	<b>107 348 066</b>

**Övriga tillgångar/skulder netto** **-39 602 205**

**Fondförmögenhet** **3 065 249 729**

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

Halvårsredogörelse 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. 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.