

Halvårsredogörelse 2023

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

IKC Global Flexibel (Org.nr 515602-6022)

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

IKC Global Flexibel

Halvårsredogörelse 2023

orgnr 515602-6022

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 Niklas Hultqvist. 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.

Fondens utveckling

IKC Global Flexibel ökade i värde under första halvåret 2023 med 2,82 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader. Fondens jämförelseindex, vilket består till 70 procent av MSCI ACWI Net Total Return USD och till 30 procent av OMRX T-BILL ökade i värde med 12,95 procent under samma period.

Kommentar till resultatutfallet

Fondens andelsvärde ökade med 2,82 procent medan fondens jämförelseindex ökade 12,95 procent under första halvåret. Både aktie- och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling under perioden. I inledningen av året steg konjunktürkänsliga sektorer på aktiemarknaderna i samband med förväntningar om en mjuklandning i den amerikanska ekonomin. Fondens värdeutveckling påverkades negativt när fondens relativt stora aktieinnehav inom defensiva sektorer, bl.a. hälsovård och dagligvaror, föll i inledningen av året. I samband med att långa amerikanska räntor föll tillbaka viktades andelen aktier upp från normalvikt till övervikt och aktieinnehav inom bl.a. teknologi, sällanköpsvaror, finans och industri viktades upp medan aktieinnehav inom hälsovård och dagligvaror viktades ned. Under våren när intresset för teknologisektorn, i synnerhet artificiell intelligens, ökade bland investerare viktades aktieinnehav inom teknologi upp ytterligare medan aktieinnehav inom råvaror viktades ned. En stor andel av innehaven i portföljen var under perioden bolag som bedömdes kunna hantera en miljö med stigande marknadsräntor och förhöjd inflation. Under första halvåret bidrog undervikt i teknologi och övervikt i hälsovård negativt relativt fondens jämförelseindex. I aktiedelen bidrog bl.a. teknologi, sällanköpsvaror och kommunikationstjänster positivt till fondens värdeutveckling medan bl.a. hälsovård, dagligvaror och råvaror gav ett negativt bidrag under första halvåret. De innehav som bidrog positivt under perioden var bl.a. Microsoft, Apple, Salesforce, ABB och Alphabet. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Discover Financial Services, Estee Lauder, Cigna, Johnson & Johnson och Nucor.

En stor andel av fondens tillgångar har under perioden varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca 3,5 procent, euron stärktes ca 5,5 procent, schweizerfrancens stärktes ca 6,8 procent och danska kronan stärktes ca 5,3 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt.

Omsättningen i portföljen har varit relativt hög under perioden. Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. Microsoft, ABB, ASML, Salesforce, Apple, Broadcom, Alphabet, Evolution, Sandvik, Hermes, LVMH, Visa, Mastercard, Booking Holdings och McDonalds. Innehaven i bl.a. Microsoft, ASML, Evolution och LVMH viktades upp ytterligare medan innehaven i bl.a. UnitedHealth Group och Elevance Health viktades ned under första halvåret. Innehaven i bl.a. Bristol-Myers Squibb, Eli Lilly, Cigna, Dollar General, Coca Cola, Pepsi, Amgen, Abbvie, Humana, Kroger, Molina Healthcare, T-Mobile US och Walmart såldes under första halvåret.

Fondens placeringar

Fonden är en värdepappersfond som investerar i överlåtbara värdepapper som exempelvis aktier och obligationer samt i fondandelar (aktiefonder, räntefonder och börshandlade fonder) på den globala aktie- och räntemarknaden. Fondens strategi är att allokera medel mellan olika marknader och tillgångsslag. Fonden placerar utan geografisk begränsning, men kan från tid till annan placera i en eller ett fåtal enskilda länder, regioner eller sektorer. Placeringarna syftar till att genom en aktiv förvaltning skapa långsiktig värdetillväxt. Fonden kan placera upp till 100 procent av medlen 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 hade vid periodens slut ca 74 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 14 procent i ränteinstrument och ca 12 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 29 stycken fördelade på fondplaceringar och aktier med olika inriktning, vilket gav fonden en god riskspridning i portföljen. Ränteinstrumenten bestod främst av korta räntefonder denominerade i svenska kronor. En stor andel av aktieinnehaven var bolag med inriktning mot teknologi, sällanköpsvaror, industri, finans och hälsovård. Vid periodens slut var Nordamerika och Europa största regioner för fondens placeringar. Största innehav i portföljen vid periodens slut var Microsoft 6,4 %, IKC Sverige Flexibel 5,0 %, ABB 4,2 %, Evolution 4,0 % och ASML 4,0 %. Fondens väsentliga risker på balansdagen var marknadsrisk, valutarisk, ränterisk och kreditrisk.

Microsoft är ett amerikanskt teknologibolag som utvecklar, tillverkar, licensierar, säljer och bedriver support till främst mjukvara. Bland produkterna finns operativsystem, server-applikationer, företags- och konsument-applikationer och mjukvaruverktyg till Internet och Intranät. Bolaget utvecklar även spelkonsoler och mjukvara för digital musik. Microsoft är ett av de ledande bolagen inom mjukvara, moln-tjänster och artificiell intelligens.

ABB är ett svensk-schweiziskt industribolag verksamt främst inom kraft- och automationsteknik. Bolaget erbjuder produkter och tjänster inriktade mot tekniska lösningar för industri- och energisektorn, bl.a. kontrollsystem, mjukvara, robotar och batterisystem. ABB har global närvaro och bidrar till automatisering och digitalisering av industriella processer.

Evolution är en ledande leverantör av live casino-system till fler än 700 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 17 000 anställda där en majoritet jobbar i Litauen och på Malta.

ASML är ett nederländskt bolag som utvecklar och tillverkar halvledartillverkningsutrustning, företrädesvis maskiner för produktion av integrerade kretsar. ASML är världsledande på utrustning för mikrolitografi som används för att producera de mest avancerade data-chipsen. Bolaget har global närvaro med störst verksamhet i Europa och USA.

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.

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 förvaltningsavgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2023-06-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet	1 814 969 835	1 456 270 333	2 025 928 948	1 431 045 961	880 149 763
Antal utelöpande fondandelar	8 127 441	6 705 070	8 711 107	7 367 208	5 978 033
Andelsvärde, kr	223,31	217,19	232,57	194,25	147,23
Fondens totalavkastning, %	2,82	-6,61	19,73	31,94	11,30
Aktiv risk %	10,26	10,86	10,53	9,48	6,55

Jämförelseindex	2023-06-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Total*	12,95%	-4,27%	21,80%	3,60%	20,11%

Indexet består av MSCI World ACWI 70%, OMRX T-bill 30%

*2021-08-10 ändrades index från MSCI World 40%, SIX PRX 20%, OMRX T-bill 40%

* 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.

Fondens utveckling	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fondförmögenhet	877 878 874	936 325 242	968 894 711	1 062 441 720	941 092 106
Antal utelöpande fondandelar	6 636 619	7 067 360	7 984 221	8 929 048	8 287 978
Andelsvärde, kr	132,28	132,49	121,35	118,99	113,55
Fondens totalavkastning, %	-0,16	9,18	1,98	4,79	12,54
Aktiv risk %	5,07	4,20	3,83	7,73	

Jämförelseindex	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Total*	-1,87%	6,22%	8,04%

Indexet består av MSCI World ACWI 70%, OMRX T-bill 30%

*2021-08-10 ändrades index från MSCI World 40%, SIX PRX 20%, OMRX T-bill 40%

Balansräkning

	2023-06-30	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 240 416 009	881 130 221
Fondandelar	351 574 491	346 053 381
Summa placeringar med positivt MV	1 591 990 500	1 227 183 602
Bankmedel och övriga likvida medel	224 485 023	231 418 844
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	98 827	98 711
Övriga tillgångar	640 887	1 044 599
Summa tillgångar	1 817 215 236	1 459 745 755

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 184 888	-1 839 340
Övriga skulder	-60 513	-1 636 082
Summa skulder	-2 245 401	-3 475 422

Fondförmögenhet

	1 814 969 835	1 456 270 333
--	----------------------	----------------------

Poster inom linjen

	2023-06-30	2022-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	0	0

Förändring av fondförmögenhet

	2023	2022
Fondförmögenheten vid årets början	1 456 270 333	2 025 928 948
Andelsutgivning	<u>329 748 190</u>	<u>460 789 493</u>
Andelsinlösen	<u>-27 569 100</u>	<u>-891 904 847</u>
Resultat enligt resultaträkning	56 520 411	-138 543 262
Fondförmögenheten vid årets slut	1 814 969 835	1 456 270 333

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>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 1					
AutoZone Inc	1 300	26 906,10	USD	34 977 926	1,9%
Booking Holdings Inc	1 400	29 139,53	USD	40 795 343	2,3%
Evolution AB	53 800	1 365,80	SEK	73 480 040	4,1%
Hermes International	2 200	23 428,27	EUR	51 542 194	2,8%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	6 400	10 160,10	EUR	65 024 634	3,6%
McDonald's Corp	11 700	3 220,17	USD	37 676 014	2,1%
O'Reilly Automotive Inc	3 700	10 308,74	USD	38 142 330	2,1%
Sällanköpsvaror				341 638 481	18,8%
Hershey Co/The	13 100	2 694,54	USD	35 298 443	1,9%
Dagligvaror				35 298 443	1,9%
MasterCard Inc (A)	11 000	4 244,14	USD	46 685 536	2,6%
Progressive Corp/The	31 300	1 428,42	USD	44 709 480	2,5%
Visa Inc	21 200	2 562,67	USD	54 328 613	3,0%
Finans				145 723 629	8,0%
Elevance Health Inc	5 900	4 794,38	USD	28 286 829	1,6%
NOVO Nordisk B	34 700	1 738,26	DKK	60 317 669	3,3%
United Health Group	5 900	5 186,63	USD	30 601 142	1,7%
Hälsovård				119 205 640	6,6%
ABB Ltd	178 800	424,15	CHF	75 837 603	4,2%
SKF B	139 900	187,60	SEK	26 245 240	1,5%
Sandvik AB	283 500	210,20	SEK	59 591 700	3,3%
Industri				161 674 543	8,9%
ASML Holding NV	9 300	7 805,50	EUR	72 591 141	4,0%
Apple Inc	32 500	2 093,15	USD	68 027 364	3,8%
Broadcom Inc	6 400	9 360,52	USD	59 907 353	3,3%
Microsoft	31 400	3 674,80	USD	115 388 757	6,4%
salesforce.com Inc	31 300	2 279,73	USD	71 355 480	3,9%
Informationsteknik				387 270 095	21,3%
Alphabet Inc Class C	38 000	1 305,40	USD	49 605 176	2,7%
Telekomoperatörer				49 605 176	2,7%
Summa Kategori 1				1 240 416 009	68,3%
Kategori 4					
AMF Räntefond Kort 0% KB	538 532	112,27	SEK	60 460 983	3,3%
IKC Fastighetsfond B	101 000	187,34	SEK	18 921 339	1,0%
IKC Sverige Flexibel	206 000	438,88	SEK	90 409 280	5,0%
Ohman Kort Ränta 0% KB	628 799	95,57	SEK	60 094 321	3,3%
SPP Korträntefond 0% KB	506 903	120,67	SEK	61 166 519	3,4%
Swedbank Robur Penningmarknad 0% KB	593 237	102,02	SEK	60 522 049	3,3%
Mutual funds				351 574 491	19,4%
Summa Kategori 4				351 574 491	19,4%
Summa överlåtbara värdepapper				1 240 416 009	68,3%
Summa fondandelar				351 574 491	19,4%

Summa värdepapper	1 591 990 500	87,7%
Bankmedel		
Likvida medel SEK	155 031 418	8,5%
Likvida medel SEK - Klientmedel	16 651 417	0,9%
Likvida medel EUR	5 739 556	0,3%
Likvida medel USD	181 834	0,0%
Likvida medel CHF	46 880 798	2,6%
Summa bankmedel	224 485 023	12,4%
Övriga tillgångar/skulder netto	-1 505 687	-0,1%
Fondförmögenhet	1 814 969 835	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

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.