

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 Infrastructure (Org.nr 515602-8564)

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

IKC Global Infrastructure

Halvårsredogörelse 2023

orgnr 515602-8564

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 rekylade 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 Infrastructure ökade i värde under första halvåret 2023 med 6,44 procent (andelsklass A) efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

Fondens andelsvärde ökade under första halvåret med 6,44 procent. Stigande räntor och svagare konjunktutsikter bidrog till en blandad utveckling för infrastrukturrelaterade bolag under första halvåret. Fondens innehav i europeiska kraftbolag gynnades under perioden av ett ökat fokus på att ställa om energiförsörjningen från rysk olja och gas till förnyelsebara hållbara energislag. Fondens innehav i amerikanska kraftbolag missgynnades emellertid av att intresset för defensiva sektorer minskade under perioden. Sammantaget bidrog fondens exponering mot kraftbolag positivt till resultatutvecklingen under perioden. Vidare bidrog återöppnandet av den kinesiska ekonomin till att fondens innehav i bolag med inriktning mot bl.a. vägtullar, flygplatser och transporter utvecklades positivt under perioden. Fondens innehav i räntekänsliga bolag, bl.a. vatten- och telemastbolag, utvecklades negativt i samband med att räntorna steg och kapitalkostnaden ökade under perioden. Fondens exponering mot energisektorn viktades ned medan exponeringen mot reglerade tjänster inom kraftproduktion viktades upp i inledningen av året. Fondens innehav i bolag med inriktning mot bl.a. kraftproduktion, bygg-, telekom, flygplatser, vägtullar, transporter, avfallshantering, gas-, samt datainfrastruktur bidrog positivt medan bl.a. REITS, vatten-, samt pipelinesbolag bidrog negativt under första halvåret. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under första halvåret var bl.a. Enel, Centrica, Vinci, Iberdrola och Aena. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Nextera Energy, Crown Castle International, Williams Companies, American Electric Power och Essential Utilities.

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, brittiska pundet stärktes ca 8,8 procent, danska kronan stärktes ca 5,3 procent och australiensisk dollar stärktes ca 1,2 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt.

Omsättningen i portföljen var relativt låg under perioden. Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. Southern Company som levererar el och gas till den amerikanska marknaden, Waste Management som sköter avfallshantering åt amerikanska och kanadensiska kunder samt Broadcom som tillverkar komponenter avsedda för data-infrastruktur. Innehaven i bl.a. Ørsted och Centrica viktades upp efter höjda estimat från bolagen. Innehaven i bl.a. Cheniere Energy och Williams Company såldes i inledningen av året för att minska exponeringen mot LNG-gas medan innehavet i Enbridge såldes pga. en pågående konflikt kring hanteringen av deras pipelines. Innehaven i bl.a. Deutsche Telekom och Dominion såldes under senare delen av första halvåret pga. svagare tillväxtutsikter.

Fondens placeringar

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond vars mål är att skapa långsiktig värdeökning genom att främst investera i en portfölj med särskild inriktning mot hela globala infrastruktursektorn dvs. transporter, såsom exempelvis vägar, hamnar, tåg och färjor, järnvägar och parkeringsanläggningar; reglerade tjänster, exempelvis elektricitet, gas, vatten och avlopp, kommunikation, exempelvis telekom, mobilnät, satellitsystem, tv, radio, fibernät och molntjänster samt sociala tjänster såsom skolor, sjukhus och äldreomsorg inklusive byggnader och utrustning. Fonden är en globalfond som placerar utan geografisk begränsning.

Fonden hade vid periodens slut ca 97 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 3 procent i likvida medel. Antalet aktieinnehav i portföljen uppgick till 30 stycken vilket ger en god riskspridning. Fonden hade i slutet av perioden främst exponering mot kraft- och eldistributionsbolag, koncessions- och transportbolag, telekomoperatörer, byggbolag, IT-infrastrukturbolag och vattenbolag i huvudsakligen Europa och USA. Största innehav i portföljen vid periodens slut var Enel 6,2 %, T-Mobile US 5,8 %, Nextera Energy 5,4 %, Iberdrola 5,2 % och Centrica 5,0 %. Fondens väsentliga risker på balansdagen var marknadsrisk, branschrisk och valutarisk.

Enel är ett italienskt kraftbolag som producerar, distribuerar och säljer el och gas. Man levererar även transport- och lagringstjänster till återförsäljare och slutkunder. Bolaget är aktivt i ca 30 länder med störst närvaro i Europa och Brasilien. Enel är ett av de ledande bolagen i den europeiska omställningen till ett förnyelsebart energisystem.

T-Mobile US är ett amerikanskt telekombolag som bland annat erbjuder mobila nätverkstjänster, dataservice och säljer mobiltelefoner, surfplattor mm. Bolaget har en stark ställning på den amerikanska marknaden för mobiltelefoni. T-Mobile US är den tredje största telekomoperatören i USA och förvärvet av konkurrenten Sprint förväntas ge ytterligare synergier framöver.

Nextera Energy är ett amerikanskt kraftbolag med en hög andel förnyelsebar energi inom sol- och vindkraft. Bland dotterbolagen finns bland annat Florida Power & Light som är ett av USA:s största elbolag. Nextera Energy äger även pipelines som levererar naturgas till Mexiko samt ett fiberbolag som förser Texas och Florida med höghastighetsbredband.

Iberdrola är ett spanskt elbolag som genererar, distribuerar och handlar med el i Storbritannien, USA, Portugal, Spanien, Brasilien, Mexiko, Italien och Frankrike. Bolaget är främst verksamt inom vindkraft och andra former av hållbar energi (vattenkraft och solenergi).

Centrica är ett brittiskt kraftbolag som producerar, distribuerar och säljer gas och el till företag och privatkunder företrädesvis på den brittiska och irländska marknaden. Centrica är Storbritanniens största leverantör av gas och man är även en av de största producenterna av förnyelsebar energi inom vind-, sol-, och vattenkraft.

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

Fondens utveckling	2023-06-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet	114 126 050	126 388 809	89 395 822	115 849 711	126 040 546
Antal utelöpande fondandelar	639 975	749 702	532 413	810 037	875 425
- Andelsklass A	639 975	649 702	232 413	90 037	78 718
- Andelsklass B*	0	100 000	300 000	720 000	796 707
Andelsvärde, kr					
- Andelsklass A	178,33	167,54	164,21	139,00	140,70
- Andelsklass B	0,00	175,37	170,77	143,52	144,30
Fondens totalavkastning, %					
- Andelsklass A	6,44	2,03	18,14	-1,21	28,50
- Andelsklass B	0,00	2,69	18,99	-0,54	29,41
Aktiv risk %	4,40	4,83	4,88	4,76	5,29

* Andelsklass B saknar andelsägare per 2023-06-30

Jämförelseindex	2023-06-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
MSCI World Infrastructure Net Total Return	4,72%	9,72%	17,72%	-12,55%	28,05%

Fondens utveckling	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet	96 707 497	121 869 834	88 831 759
Antal utelöpande fondandelar	868 356	1 065 804	839 336
- Andelsklass A	61 885	48 862	27 330
- Andelsklass B*	806 471	1 016 942	812 005
Andelsvärde, kr			
- Andelsklass A	109,49	113,23	105,50
- Andelsklass B	111,51	114,40	105,85
Fondens totalavkastning, %			
- Andelsklass A	-3,30	7,33	5,50
- Andelsklass B	-2,53	8,08	5,85
Aktiv risk %	5,49		

* Andelsklass B saknar andelsägare per 2023-06-30

Jämförelseindex	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
MSCI World Infrastructure Net Total Return	2,79%	-1,20%	15,81%

Balansräkning

	2023-06-30	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	110 557 990	122 247 773
Summa placeringar med positivt MV	110 557 990	122 247 773
Bankmedel och övriga likvida medel	4 324 724	4 525 416
Övriga tillgångar	328 256	174 208
Summa tillgångar	115 210 971	126 947 398

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-128 025	-140 742
Övriga skulder	-956 896	-417 847
Summa skulder	-1 084 921	-558 588

Fondförmögenhet	114 126 050	126 388 809
------------------------	--------------------	--------------------

**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	126 388 809	89 395 822
Andelsutgivning	<u>14 393 543</u>	<u>101 222 023</u>
- Andelsklass A	14 393 543	101 222 023
- Andelsklass B	0	0
Andelsinlösen	<u>-33 826 253</u>	<u>-66 503 653</u>
- Andelsklass A	-16 075 653	-31 939 253
- Andelsklass B	-17 750 600	-34 564 400
Resultat enligt resultaträkning	7 169 951	2 274 617
Fondförmögenheten vid årets slut	114 126 050	126 388 809

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					
TC Energy Corp	6 900	436,07	USD	3 008 872	2,6%
Energi				3 008 872	2,6%
Aena SA	1 800	1 742,40	EUR	3 136 327	2,8%
Atlas Arteria Ltd	33 700	44,64	AUD	1 504 367	1,3%
Canadian Pacific Kansas City	3 800	871,60	USD	3 312 069	2,9%
Transurban Group	43 400	102,43	AUD	4 445 666	3,9%
Union Pacific Corp	1 400	2 208,07	USD	3 091 305	2,7%
Vinci SA	3 800	1 252,41	EUR	4 759 165	4,2%
Waste Management Inc	2 300	1 871,39	USD	4 304 203	3,8%
Industri				24 553 101	21,5%
Broadcom Inc	500	9 360,52	USD	4 680 262	4,1%
Informationsteknik				4 680 262	4,1%
American Tower Corp	1 000	2 092,83	USD	2 092 826	1,8%
Crown Castle International Corp	2 300	1 229,54	USD	2 827 937	2,5%
Fastighet				4 920 763	4,3%
T-Mobile US Inc	4 400	1 498,88	USD	6 595 089	5,8%
Telekomoperatörer				6 595 089	5,8%
American Electric Power Co Inc	4 100	908,61	USD	3 725 304	3,3%
American Water Works Co Inc	2 100	1 540,43	USD	3 234 902	2,8%
Atmos Energy Corp	1 400	1 255,44	USD	1 757 611	1,5%
Centrica PLC	338 200	16,98	GBP	5 743 905	5,0%
Duke Energy Corp	1 800	968,39	USD	1 743 108	1,5%
EDP - Energias de Portugal SA	45 700	52,70	EUR	2 408 205	2,1%
EDP Renovaveis SA	13 000	215,39	EUR	2 800 031	2,5%
Enel SpA	97 800	72,62	EUR	7 101 832	6,2%
Essential Utilities	3 900	430,67	USD	1 679 624	1,5%
Iberdrola SA	42 100	140,69	EUR	5 922 937	5,2%
National Grid PLC	21 200	142,57	GBP	3 022 491	2,7%
NextEra Energy Inc	7 700	800,70	USD	6 165 387	5,4%
ORSTED A/S	4 100	1 019,49	DKK	4 179 922	3,7%
Public Service Enterprise Grou	5 100	675,63	USD	3 445 717	3,0%
RWE AG	9 700	469,39	EUR	4 553 078	4,0%
SSE PLC	16 900	252,26	GBP	4 263 121	3,7%
Sempra Energy	900	1 571,08	USD	1 413 969	1,2%
Southern Co/The	4 800	758,07	USD	3 638 759	3,2%
Kraftförsörjning				66 799 903	58,5%
Summa Kategori 1				110 557 990	96,9%
Summa överlåtbara värdepapper				110 557 990	96,9%
Summa värdepapper				110 557 990	96,9%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				3 997 137	3,5%
Likvida medel SEK - Klientmedel				230 116	0,2%
Likvida medel USD				97 471	0,1%

Summa bankmedel	4 324 724	3,8%
Övriga tillgångar/skulder netto	-756 665	-0,7%
Fondförmögenhet	114 126 050	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.