

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

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

---

# IKC Sverige Flexibel

---

## Halvårsredogörelse 2023

---

*orgnr 515602-3722*

# 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 Sverige Flexibel ökade i värde under första halvåret 2023 med 6,31 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 ökade i värde med 8.30 procent.

## Kommentar till resultatutfallet

Den svenska aktiemarknaden (SIXPRX) ökade i värde med 11.29 procent under första halvåret. Fondens andelsvärde ökade med 6,31 procent medan fondens jämförelseindex ökade med 8.30 procent under perioden. Fondens relativt höga aktieexponering påverkades positivt när den svenska aktiemarknaden steg i inledningen av året. Starkare än förväntade konjunktursignaler bidrog till att fondens allokering mot aktier viktades upp från normalvikt till övervikt tidigt under perioden. I aktiedelen viktades exponeringen mot cykliska sektorer, främst industri, upp medan exponeringen mot defensiva sektorer, bl.a. dagligvaror och hälsovård viktades ned i inledningen av året. Under mars månad, i samband med att oron kring amerikanska regionala banker steg, föll den svenska aktiemarknaden vilket inverkade negativt på fondens resultatutveckling. I aktiedelen viktades exponeringen mot råvaror ned i samband med att råvarupriserna föll tillbaka. Under våren återhämtade sig den svenska aktiemarknaden vilket medverkade till att fondens aktieallokering bidrog positivt under första halvåret. Även fondens allokering mot räntemarknaden, bl.a. företagsobligationer med hög kreditvärdighet samt korta räntefonder, bidrog positivt under första halvåret. I aktiedelen bidrog bl.a. bolag med inriktning mot industri, sällanköpsvaror och hälsovård positivt till fondens värdeutveckling medan bl.a. finans, råvaror och teknologi bidrog negativt under första halvåret. Fondens undervikt i bl.a. fastighet och kommunikationstjänster bidrog positivt medan undervikt i bl.a. industri bidrog negativt relativt fondens jämförelseindex under perioden. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under första halvåret var bl.a. Evolution, Atlas Copco, Alfa Laval, Betsson och Volvo. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Boliden, Swedbank, Addnode Group, Handelsbanken och Balder.

Fondens tillgångar har under perioden uteslutande varit svenska och har därmed inte direkt påverkats av valutakursförändringar.

Omsättningen i fonden var måttlig under perioden. Nya aktieinnehav under första halvåret var främst bolag med starka marknadspositioner inom industrin, bl.a. SKF, Volvo, Epiroc, Lifco, Assa Abloy, Hexagon, Addnode Group, Investor och Industrivärden. Innehavet i bl.a. Atlas Copco viktades upp medan innehaven i bl.a. Swedbank, SEB och Handelsbanken viktades ned under första halvåret. Innehaven i bl.a. Axfood, Essity, AAK, Sobi, Munters och Loomis såldes i inledningen av året pga. svagare utsikter för värdetillväxt. Innehaven i bl.a. Holmen och Lundbergföretagen såldes pga. fallande råvarupriser.

## 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 periodens slut ca 75 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 19 procent i räntebärande innehav och ca 6 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 31 stycken, varav tre innehav var svenska korräntefonder och sju innehav var svenska FRN investment grade företagsobligationer. En stor andel av aktieinnehaven var bolag med inriktning mot industri, finans, sällanköpsvaror och teknologi. Största innehav i portföljen vid periodens slut var Evolution 7,0 %, Investor 6,9 %, Sandvik 5,6 %, Atlas Copco 5,4 % och Volvo 4,5 %. Fondens väsentliga risker på balansdagen var marknadsrisk, ränterisk och kreditrisk.

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.

Investor är ett svenskt investmentbolag med ägande inom flera olika sektorer, bl.a. industri, elektronik, telekom, sällanköpsvaror och hälsovård. Bolaget är uppdelat i tre affärsområden; noterade bolag, Patricia Industries och EQT. Investor är en långsiktig ägare i ett antal svenska kvalitetsföretag med global närvaro.

Sandvik är ett svenskt industribolag som är specialiserat inom utveckling av produkter för metallbearbetning, maskiner och verktyg för bergavverkning, rostfria material, speciallegeringar och processsystem. Bolaget har global närvaro med en stark marknadsposition inom tekniska lösningar för gruv- och anläggningsindustrin.

Atlas Copco är ett svenskt industribolag som är verksamt inom tillverkning av kompressorer, luftbehandlingssystem, vakuumlösningar, industriverktyg, monteringsystem samt energi- och flödeslösningar. Bolaget har global närvaro och är världsledande inom flera olika produktivitetslösningar för industriellt bruk.

Volvo är en svensk fordonskoncern med global närvaro som tillverkar lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner och marin- och industrimotorer. Bolaget tillhandahåller även servicetjänster och finansiella tjänster som komplement. Volvo har en stark marknadsposition inom tunga lastbilar i Europa, Nordamerika, Brasilien, Australien och Sydafrika.

### **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	1 287 912 921	1 097 824 514	1 535 496 261	891 427 345	433 759 032
Antal utelöpande fondandelar	2 934 556	2 659 363	2 561 492	2 212 668	1 681 544
Andelsvärde, kr	438,88	412,81	599,45	402,87	257,95
Fondens totalavkastning, %	6,31	-31,14	48,79	56,18	25,25
Aktiv risk %	12,95	17,56	17,79	14,23	8,68

## Jämförelseindex

	2023-06-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Total	8,30%	-15,89%	27,48%	10,32%	24,32%

Indexet består av SIXPRX 70%, OMRX T-bill 30%

## Fondens utveckling

	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fondförmögenhet	830 146 128	794 480 254	704 403 569	781 077 282	592 137 159
Antal utelöpande fondandelar	4 030 817	3 968 500	3 909 420	4 368 394	3 979 159
Andelsvärde, kr	205,95	200,20	180,18	178,80	148,81
Fondens totalavkastning, %	2,87	11,11	0,77	20,15	9,48
Aktiv risk %	5,28	5,68	7,16	6,66	5,21

## Jämförelseindex

	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Total	-3,33%	6,40%	6,56%	7,50%	11,30%

Indexet består av SIXPRX 70%, OMRX T-bill 30%



**Balansräkning**

	2023-06-30	2022-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	1 121 231 930	920 071 030
Fondandelar	85 008 686	83 834 512
<b>Summa placeringar med positivt MV</b>	<b>1 206 240 616</b>	<b>1 003 905 542</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	87 555 865	96 830 197
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	451 836	329 733
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 294 248 317</b>	<b>1 101 065 472</b>

**Skulder**

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 263 515	-1 123 898
Övriga skulder	-5 071 881	-2 117 060
<b>Summa skulder</b>	<b>-6 335 396</b>	<b>-3 240 958</b>

**Fondförmögenhet**

	<b>1 287 912 921</b>	<b>1 097 824 514</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>1 097 824 514</b>	<b>1 535 496 261</b>
Andelsutgivning	<u>172 916 291</u>	<u>322 121 688</u>
Andelsinlösen	<u>-54 371 925</u>	<u>-283 373 377</u>
Resultat enligt resultaträkning	71 544 041	-476 420 059
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>1 287 912 921</b>	<b>1 097 824 514</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>	<i>Andel av fonden</i>
<b>Kategori 1</b>					
Betsson AB (B)	280 000	114,80	SEK	32 144 000	2,5%
Evolution AB	66 000	1 365,80	SEK	90 142 800	7,0%
<b>Sällanköpsvaror</b>				<b>122 286 800</b>	<b>9,5%</b>
Industrivärden C	130 000	297,20	SEK	38 636 000	3,0%
Investor AB (B)	415 000	215,65	SEK	89 494 750	7,0%
Skandinaviska Enskilda Banken A	335 000	119,15	SEK	39 915 250	3,1%
Svenska Handelsbanken AB	365 000	90,34	SEK	32 974 100	2,6%
Swedbank (A)	265 000	181,85	SEK	48 190 250	3,7%
<b>Finans</b>				<b>249 210 350</b>	<b>19,4%</b>
Alfa Laval AB	103 000	393,00	SEK	40 479 000	3,1%
Assa Abloy AB	205 000	259,00	SEK	53 095 000	4,1%
Atlas Copco AB B	520 000	134,25	SEK	69 810 000	5,4%
Beijer Ref AB	145 000	137,60	SEK	19 952 000	1,6%
Epiroc A	160 000	203,90	SEK	32 624 000	2,5%
Indutrade AB	132 000	242,90	SEK	32 062 800	2,5%
Lifco AB	235 000	234,30	SEK	55 060 500	4,3%
SKF B	280 000	187,60	SEK	52 528 000	4,1%
Sandvik AB	345 000	210,20	SEK	72 519 000	5,6%
Trelleborg AB (B)	91 000	261,40	SEK	23 787 400	1,9%
Volvo AB (B)	260 000	223,00	SEK	57 980 000	4,5%
<b>Industri</b>				<b>509 897 700</b>	<b>39,6%</b>
AddNode Group AB	160 000	83,50	SEK	13 360 000	1,0%
Hexagon AB	435 000	132,75	SEK	57 746 250	4,5%
<b>Informationsteknik</b>				<b>71 106 250</b>	<b>5,5%</b>
SSAB B AB	170 000	74,70	SEK	12 699 000	1,0%
<b>Material</b>				<b>12 699 000</b>	<b>1,0%</b>
Landshypotek Bank AB FRN 2026-06-15	20 000 000	101,80	SEK	20 359 200	1,6%
Länsförsäkringar Hypotek AB FRN 2023-11-28	26 000 000	100,31	SEK	26 081 380	2,0%
SBAB Bank AB FRN 2026-09-21	18 000 000	97,86	SEK	17 615 520	1,4%
Skandiabanken AB FRN 2024-09-24	20 000 000	100,88	SEK	20 176 200	1,6%
Sparbanken Skåne AB FRN 2024-05-07	26 000 000	100,49	SEK	26 128 440	2,0%
Stadshypotek AB FRN 2025-12-03	26 000 000	101,84	SEK	26 477 100	2,1%
Swedbank Hypotek AB FRN 2024-09-18	19 000 000	101,02	SEK	19 193 990	1,5%
<b>Fixed Income</b>				<b>156 031 830</b>	<b>12,1%</b>
<b>Summa Kategori 1</b>				<b>1 121 231 930</b>	<b>87,1%</b>
<b>Kategori 4</b>					
AMF Räntefond Kort	251 346	112,27	SEK	28 218 671	2,2%
SPP Korträntefond	236 595	120,67	SEK	28 549 184	2,2%
Swedbank Robur Penningmarknad	276 817	102,02	SEK	28 240 830	2,2%
<b>Mutual funds</b>				<b>85 008 686</b>	<b>6,6%</b>
<b>Summa Kategori 4</b>				<b>85 008 686</b>	<b>6,6%</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>				<b>1 121 231 930</b>	<b>87,1%</b>

<b>Summa fondandelar</b>	<b>85 008 686</b>	<b>6,6%</b>
<b>Summa värdepapper</b>	<b>1 206 240 616</b>	<b>93,7%</b>
<b>Bankmedel</b>		
Likvida medel SEK	79 069 752	6,1%
Likvida medel SEK - Klientmedel	8 486 113	0,7%
<b>Summa bankmedel</b>	<b>87 555 865</b>	<b>6,8%</b>
<b>Övriga tillgångar/skulder netto</b>	<b>-5 883 560</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 287 912 921</b>	<b>100,0%</b>

Fondens innehav av värdepapper har fördelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
7. Övriga finansiella instrument

# REDOVISNINGSPRINCIPER

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.