

Årsberättelse 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 årsberättelsen för perioden 2023-01-01 – 2023-12-31 för följande fonder:

IKC Global Infrastructure (Org.nr 515602-8564)

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

IKC Global Infrastructure

Årsberättelse 2023

orgnr 515602-8564

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

IKC Global Infrastructure

Allmänt om verksamheten

Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"). Fonden förvaltas av Coeli Asset Management AB (Bolaget), organisationsnummer 556939-1617. Bolaget är en auktoriserad AIF-förvaltare, enligt lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder 3 kap. 1 och 9 §§, med tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder 1 kap. 4 §. Bolaget som är ett aktiebolag bildades 2001-06-29 och har sitt säte i Stockholm samt är förvaltare av 14 fonder, var av 7 är värdepappersfonder. Fondernas portföljförvaltning, marknadsföring och distribution är utlagd till IKC Capital AB, organisationsnummer, 556538-0325, ett värdepappersbolag med tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning enligt 2 kap. 1 § 4 p. lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Portföljförvaltare av fonden hos IKC Capital AB är Niklas Hultqvist. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB.

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.

Tecken på fallande inflation i den amerikanska ekonomin bidrog till att aktiemarknaderna, i synnerhet teknologisektorn steg under juli. Aktiemarknaderna utvecklades oregelbundet i samband med att FED planerligt höjde styrräntan i slutet av månaden. I inledningen av augusti föll aktiemarknaderna när oro kring stigande räntor och blandade rapportresultat bidrog till ett svagare sentiment bland investerare. Nedgången förstärktes i samband med tecken på en avmattning i den kinesiska ekonomin medan amerikanska bankaktier pressades av oro för sänkta kreditbetyg. Stigande amerikanska räntor, dåliga utsikter för en politisk budgetöverenskommelse i den amerikanska kongressen och svagare tillväxtutsikter i den kinesiska ekonomin bidrog till att aktiemarknaderna föll under september. Nedgången tilltog i samband med att FED lämnade styrräntan oförändrad, men annonserade en hökaktig ton kring ytterligare räntehöjningar.

Aktiemarknaderna föll i inledningen av oktober i samband med att långa amerikanska räntor steg. Kort därefter attackerades Israel av Hamas, vilket bidrog till att energi- och försvarsrelaterade aktier steg. Efter en period av ökad geopolitisk oro och oregelbunden börsutveckling steg aktiemarknaderna i slutet av oktober i samband med bättre än förväntad orderingång i den amerikanska industrin. Aktiemarknaderna steg i inledningen av november i samband med att den amerikanska centralbanken lämnade styrräntan oförändrad. Framåt mitten av månaden steg aktiemarknaderna, i synnerhet räntekänsliga bolag, i samband med att inflationen i den amerikanska ekonomin kom in lägre än förväntat och långa räntor föll. Efter en oregelbunden utveckling i inledningen av december steg aktiemarknaderna på bred front när fallande inflationsförväntningar och starkare än förväntad statistik för den amerikanska ekonomin bidrog till stigande optimism bland investerare. I mitten av månaden lämnade den amerikanska centralbanken styrräntan oförändrad men annonserade samtidigt en prognos med räntesänkningar vilket fick aktiemarknaderna, i synnerhet räntekänsliga bolag, att stiga kraftigt medan långa räntor föll och dollarn försvagades. Efter en kort period av vinsthemtagningar steg aktiemarknaderna åter pådrivet av ränteoptimism i slutet av december.

Under helåret 2023 steg världsindex MSCI ACWI mätt i SEK ca 17,8 procent medan den svenska aktiemarknadens index SIXPRX steg ca 19,2 procent.

Fondens utveckling

IKC Global Infrastructure steg i värde under helåret 2023 med 1,07 procent (andelsklass A) efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

Fondens andelsvärde ökade under året med 1,07 procent. Stigande marknadsräntor och svagare konjunkturutsikter bidrog till en relativt dämpad utveckling för infrastrukturrelaterade bolag under året. Överlag tyngdes bolagen av stigande finansieringskostnader i en sektor präglad av skuldfinansiering för att generera tillväxt. Sammantaget bidrog emellertid fondens innehav i främst kraftbolag och telekom positivt till värdeutvecklingen under året. Fondens innehav i europeiska kraftbolag gynnades under året av ett ökat fokus på att ställa om energiförsörjningen från rysk olja och gas till förnyelsebara hållbara energislag. Fondens innehav i amerikanska kraftbolag missgynnades av att intresset för defensiva sektorer minskade under året. Vidare bidrog återöppnandet av den kinesiska ekonomin och fortsatt stark efterfrågan i den amerikanska ekonomin till att fondens innehav i bolag med inriktning mot bl.a. koncessioner, flygplatser, datainfrastruktur, transporter och

vägtullar utvecklades positivt under året. Fondens innehav i räntekänsliga bolag, bl.a. vatten- och telemastbolag, utvecklades negativt i samband med att marknadsräntorna steg under året. Fondens aktieinnehav inom LNG-gas viktades ned medan aktieinnehav inom reglerade tjänster i kraftproduktion viktades upp i inledningen av året. Under våren viktades aktieinnehav inom datainfrastruktur upp medan telekom viktades ned. Under hösten viktades bolag inom mer konjunkturkänsliga branscher upp, bl.a. transporter och järnvägar. Fondens innehav i bolag med inriktning mot bl.a. kraftproduktion, telekom, bygg-, flygplatser, datainfrastruktur, transporter, vägtullar, gas-, samt avfallshantering bidrog positivt medan bl.a. vatten-, telemast-, samt pipelinesbolag bidrog negativt under året. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året var bl.a. Enel, Centrica, Vinci, Aena och Deutsche Telekom. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Nextera Energy, Ørsted, American Electric Power, Crown Castle International och Essential Utilities.

En stor andel av fondens tillgångar har under perioden varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn försvagades ca 3,4 procent, euron försvagades ca 0,2 procent, danska kronan försvagades ca 0,5 procent och australiensisk dollar försvagades ca 3,3 procent mot den svenska kronan vilket bidrog negativt medan brittiska pundet stärktes ca 1,9 procent 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 prognoser 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. Innehaven i bl.a. Aena, Union Pacific, Canadian Pacific Railway och Vinci viktades upp under andra halvåret i ett led att öka exponeringen mot konjunkturkänsliga verksamheter. Innehaven i bl.a. Centrica, Enel och T-Mobile US viktades ned efter stark kursutveckling under andra halvåret. Innehaven i bl.a. Sempra Energy såldes pga. svagare tillväxtutsikter medan innehavet i Ørsted såldes pga. ökad risk för nyemission samt stora nedskrivningar under andra halvåret.

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 årets slut ca 97 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 3 procent i likvida medel. Antalet aktieinnehav i portföljen uppgick till 28 stycken vilket ger en god riskspridning. Fonden hade i slutet av

perioden främst exponering mot kraft- och eldistributionsbolag, koncessions- och transportbolag, telekomoperatörer, gasbolag, bygg- och vägtullbolag samt datainfrastrukturbolag i huvudsakligen USA och Europa. Största innehav i portföljen vid periodens slut var Enel 6,5 %, T-Mobile US 6,4 %, Centrica 5,4 %, Iberdrola 5,3 % och Vinci 5,2 %. 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. Under 2020 godkände amerikanska konkurrensmyndigheter förvärvet av konkurrenten Sprint vilket gjorde T-Mobile US till den tredje största telekomoperatören i USA.

Centrica är en brittisk energiförsörjnings- och tjänsteleverantör som verkar inom el, naturgas och energilösningar. Bolaget distribuerar och levererar gas och elektricitet till konsumenter och företag främst i Storbritannien, Irland och Nordamerika. Centrica köper, genererar, bearbetar, lagrar, handlar och levererar energi samtidigt som man tillhandahåller en rad relaterade servicetjänster.

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).

Vinci är ett franskt bolag med global närvaro inom koncessioner och olika byggrelaterade tjänster. Bolaget med ca 218 000 anställda erbjuder tjänster inom bl.a. planering, konstruktion, drift och underhåll av offentliga infrastrukturprojekt i Nordamerika, Sydamerika, Asien och Europa. Huvudsakligt fokus ligger på vägar, flygplatser, järnvägar, arenor, broar, parkeringar och diverse andra allmänna nyttigheter såsom gatubelysning, trafikljus, video- och energiövervakning. Vinci är världens största byggbolag.

Aktivitetsgrad

Fondens aktivitetsgrad beskrivs med hjälp av aktivitetsmättet aktiv risk (tracking error), som visar hur mycket differensen mellan fondens och dess jämförelseindex utveckling varierat över tid. Aktivitetsmättet beror på hur fonden varierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut jämfört mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till innehavet av ett enskilt värdepapper. Ju högre aktivitetsgrad fonden uppvisar, desto större är den genomsnittliga avvikelserna. Fondens aktivitetsgrad kan komma att variera över tid.

Aktivitetsmättet aktiv risk för 2023 minskade från föregående år. Jämfört med fondens historik var den aktiva risken lägre baserat på genomsnittet för en längre tidsperiod. Förklaringen till fondens lägre aktiva risk under året beror bl.a. på att den bolagsspecifika avvikelserna i exponering relativt jämförelseindex minskade från föregående år. Förklaringen till fondens lägre aktiva risk relativt det historiska genomsnittet beror bl.a. på att den bolagsspecifika avvikelserna i exponering relativt jämförelseindex minskade jämfört med tidigare.

Förklaring till Jämförelseindex

Fonden har MSCI World Infrastructure Net Total Return som sitt jämförelseindex. Detta index bedöms vara relevant då det överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av tillgångsslag, marknad och med avseende på avkastnings- och riskprofil. Fonden har som målsättning att överträffa sitt jämförelseindex.

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.

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 2023 är enligt följande:

	Den verkställande ledningen	Anställda med ansvar för kontroll- funktioner	Särskild reglerad personal
- Antal anställda	8	3	26
- Utbetald total fast ersättning*	5 382	3 682	12 627
- Utbetald total rörlig ersättning*	1 009	114	825

NYCKELTAL

Fondens utveckling

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet	60 473 119	126 388 809	89 395 822	115 849 711	126 040 546
Antal utelöpande fondandelar	357 137	749 702	532 413	810 037	875 425
- Andelsklass A	357 137	649 702	232 413	90 037	78 718
- Andelsklass B	-	100 000	300 000	720 000	796 707
Andelsvärde, kr					
- Andelsklass A	169,33	167,54	164,21	139,00	140,70
- Andelsklass B	-	175,37	170,77	143,52	144,30
Fondens totalavkastning, %					
- Andelsklass A	1,07	2,03	18,14	-1,21	28,50
- Andelsklass B	-	2,69	18,99	-0,54	29,41
Aktiv risk %	4,58	4,83	4,88	4,76	5,29

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden, %	
- Andelsklass A	11,22
- Andelsklass B	-
Totalrisk jmf index, %	10,66
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	
- Andelsklass A	1,55
- Andelsklass B	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	
- Andelsklass A	9,71
- Andelsklass B	-

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	
- Andelsklass A	1,4
- Andelsklass B	-
Förvaltningsavgift, rörlig %	
- Andelsklass A	1,43
- Andelsklass B	-

Transaktionskostnader	35 008
- varav analyskostnader, tkr	-
Transaktionskostnader, % av oms.	0,04

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	
- Andelsklass A	1,43
- Andelsklass B	-

Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	
- Andelsklass A	Ingen
- Andelsklass B	Ingen
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	
- Andelsklass A	Ingen
- Andelsklass B	Ingen

Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	
- Andelsklass A	211,73
- Andelsklass B	-
-Löpande sparande 100 kr/mån	
- Andelsklass A	9,06
- Andelsklass B	-

Omsättning

Fondens omsättningshastighet, ggr/år	0,18
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	-
Lägst hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	-

Jämförelseindex

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
MSCI World Infrastructure Net Total Return	-0,34%	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		

Jämförelseindex

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

Belopp i kronor

Resultaträkning

	Not	2023	2022
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		2 413 262	428 433
Ränteintäkter		98 589	34 888
Utdelningar	1	2 664 605	3 311 425
Valutakursvinster och –förluster netto		-540 007	299 959
Övriga intäkter		16 633	0
Summa intäkter och värdeförändring		4 653 082	4 074 704
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-1 271 413	-1 620 568
Övriga kostnader	2	-35 008	-179 519
Summa kostnader		-1 306 421	-1 800 087
Årets resultat		3 346 661	2 274 617

Balansräkning

		2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		58 653 325	122 247 773
Summa placeringar med positivt Marknadsvärde		58 653 325	122 247 773
Bankmedel och övriga likvida medel		1 833 322	4 525 416
Övriga tillgångar	3	125 166	174 208
Summa tillgångar		60 611 814	126 947 398
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-72 710	-140 742
Övriga skulder	5	-65 985	-417 847
Summa skulder		-138 695	-558 588
Fondförmögenhet		60 473 119	126 388 809
Poster inom linjen			
		2023-12-31	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>21 989 049</u>	<u>101 222 023</u>
- Andelsklass A	21 989 049	101 222 023
- Andelsklass B	0	0
Andelsinlösen	<u>-91 251 400</u>	<u>-66 503 653</u>
- Andelsklass A	-73 500 800	-31 939 253
- Andelsklass B	-17 750 600	-34 564 400
Resultat enligt resultaträkning	3 346 661	2 274 617
Fondförmögenheten vid årets slut	60 473 119	126 388 809

Not 1.**Utdelningar**

	2023-12-31	2022-12-31
Utdelningar	3 350 339	4 226 563
Aktielån premier	-306 185	-958 656
Skatt på utdelningar	-398 143	43 518
Restitution	18 594	
Summa utdelningar	2 664 605	3 311 425

Not 2. Övriga kostnader

	2023-12-31	2022-12-31
Transaktionskostnader	-29 581	-179 514
Skatt	-5 405	0
Öresavrundning	-22	-5
Summa övriga kostnader	-35 008	-179 519

Not 3. Övriga tillgångar

	2023-12-31	2022-12-31
Fondlikvidfordran	125 166	174 208
Summa övriga tillgångar	125 166	174 208

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023-12-31	2022-12-31
Förvaltningsarvode	-72 710	-140 742
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-72 710	-140 742

Not 5. Övriga skulder

	2023-12-31	2022-12-31
Fondlikvidskuld	-65 985	-417 847
Summa övriga skulder	-65 985	-417 847

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 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	4 000	394,22	USD	1 576 875	2,6%
Energi				1 576 875	2,6%
Aena SA	1 300	1 826,66	EUR	2 374 662	3,9%
Atlas Arteria Ltd	19 300	39,72	AUD	766 554	1,3%
Canadian Pacific Kansas City	2 600	797,31	USD	2 073 012	3,4%
Transurban Group	24 800	94,21	AUD	2 336 399	3,9%
Union Pacific Corp	1 000	2 477,05	USD	2 477 053	4,1%
Vinci SA	2 500	1 265,64	EUR	3 164 100	5,2%
Waste Management Inc	1 300	1 806,21	USD	2 348 067	3,9%
Industri				15 539 848	25,7%
Broadcom Inc	270	11 257,27	USD	3 039 463	5,0%
Informationsteknik				3 039 463	5,0%
American Tower Corp	500	2 177,13	USD	1 088 564	1,8%
Crown Castle International Corp	1 300	1 161,68	USD	1 510 184	2,5%
Fastighet				2 598 748	4,3%
T-Mobile US Inc	2 400	1 616,91	USD	3 880 589	6,4%
Telekomoperatörer				3 880 589	6,4%
American Electric Power Co Inc	2 400	819,10	USD	1 965 829	3,3%
American Water Works Co Inc	1 200	1 331,11	USD	1 597 327	2,6%
Atmos Energy Corp	600	1 168,84	USD	701 304	1,2%
Centrica PLC	180 600	18,07	GBP	3 264 079	5,4%
Duke Energy Corp	1 100	978,64	USD	1 076 503	1,8%
EDP - Energias de Portugal SA	26 400	50,70	EUR	1 338 573	2,2%
EDP Renovaveis SA	7 500	206,21	EUR	1 546 569	2,6%
Enel SpA	52 600	74,91	EUR	3 940 493	6,5%
Essential Utilities	2 200	376,67	USD	828 676	1,4%
Iberdrola SA	24 400	132,13	EUR	3 223 965	5,3%
National Grid PLC	12 300	135,95	GBP	1 672 222	2,8%
NextEra Energy Inc	4 400	612,56	USD	2 695 250	4,5%
Public Service Enterprise Grou	2 200	616,69	USD	1 356 722	2,2%
RWE AG	6 000	458,39	EUR	2 750 346	4,6%
SSE PLC	10 500	238,50	GBP	2 504 208	4,1%
Southern Co/The	2 200	707,15	USD	1 555 737	2,6%
Kraftförsörjning				32 017 803	53,0%
Summa Kategori 1				58 653 325	97,0%
Summa överlåtbara värdepapper				58 653 325	97,0%
Summa värdepapper				58 653 325	97,0%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				1 683 443	2,8%
Likvida medel SEK - Klientmedel				93 601	0,2%
Likvida medel EUR				2 862	0,0%
Likvida medel USD				53 291	0,1%

Likvida medel GBP	7	0,0%
Likvida medel DKK	118	0,0%
Summa bankmedel	1 833 322	3,0%
Övriga tillgångar/skulder netto	-13 529	0,0%
Fondförmögenhet	60 473 119	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 Fondbolagets 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 Fondbolaget varje bankdag. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.

ANNEX IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1–8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Product name: IKC Global Infrastructure Legal entity identifier: 213800CS4PKK0IO1VT29

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

- Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: _%
- i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
- i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: _%

Nej

- Den främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, hade en andel på __% hållbara investeringar
- med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
- med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
- med ett socialt mål
- Den främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar.

Hållbar investering:
en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper avseende:

- vissa produkter (kontroversiella vapen som personminor, klustervapen, kemiska och biologiska vapen samt företagsgrupper vars omsättningen till fem procent eller mer är hänförlig till produktion av alkohol, fossila bränslen, vapen och/eller krigsmateriel, pornografi, tobak, uran och genetiskt modifierade organismer (GMO)) genom exkludering.

Hållbarhetsindikatorerna mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

- bolagens efterlevnad av internationella normer såsom FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, genom påverkansdialog och/eller exkludering.

Fonden är aktivt förvaltd och inget jämförelseindex användes för att mäta hur fonden uppnådde de miljörelaterade och sociala egenskaper som den främjade.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

1. Andel investeringar i bolag som är involverade i tillverkning, utveckling eller försäljning av kontroversiella vapen. 0 % exponering enligt fondens investeringsrestriktioner.
2. Andel investeringar i bolag som inte efterlever internationella normer såsom FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag: 0 % exponering enligt fondens investeringsrestriktioner.

● **... och jämfört med föregående perioderna?**

1. Andel investeringar i bolag som är involverade i tillverkning, utveckling eller försäljning av kontroversiella vapen. 0 % exponering enligt fondens investeringsrestriktioner.
2. Andel investeringar i bolag som inte efterlever internationella normer såsom FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag: 0 % exponering enligt fondens investeringsrestriktioner.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

N/A

● **På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

N/A

— *Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

N/A

— *Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

N/A

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktade huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som är relevanta för fondens investeringsstrategi. Relevanta indikatorer som beaktas var:

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Konsekvenser 2023	Kommentar
KLIMATRELATERADE INDIKATORER OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER		
Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	Täckning: 100%
Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	Täckning: 100%



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna Sektor % Tillgångar Land

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Enel SpA	Handel	6,5%	Italien
T-Mobile US Inc	Informations- och kommunikationsverksamhet	6,4%	USA
Centrica PLC	Handel	5,4%	Storbritannien
Iberdrola SA	Handel	5,3%	Spanien
Vinci SA	Tillverkning	5,2%	Frankrike
Broadcom Inc	Informations- och kommunikationsverksamhet	5,0%	USA
RWE AG	Handel	4,5%	Tyskland
NextEra Energy Inc	Handel	4,5%	USA
SSE PLC	Handel	4,1%	Storbritannien
Union Pacific Corp	Tillverkning	4,1%	USA
Aena SA	Tillverkning	3,9%	Spanien
Waste Management Inc	Tillverkning	3,9%	USA
Transurban Group	Tillverkning	3,9%	Australien
Canadian Pacific Kansas City	Tillverkning	3,4%	Kanada
American Electric Power Co Inc	Handel	3,3%	USA

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden som är följande: 2023-12-31



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

N/A

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Fonden investerade huvudsakligen i aktier, räntebärande instrument samt fondandelar med motsvarande karaktär. I syfte att främja miljörelaterade och sociala egenskaper har fonden:

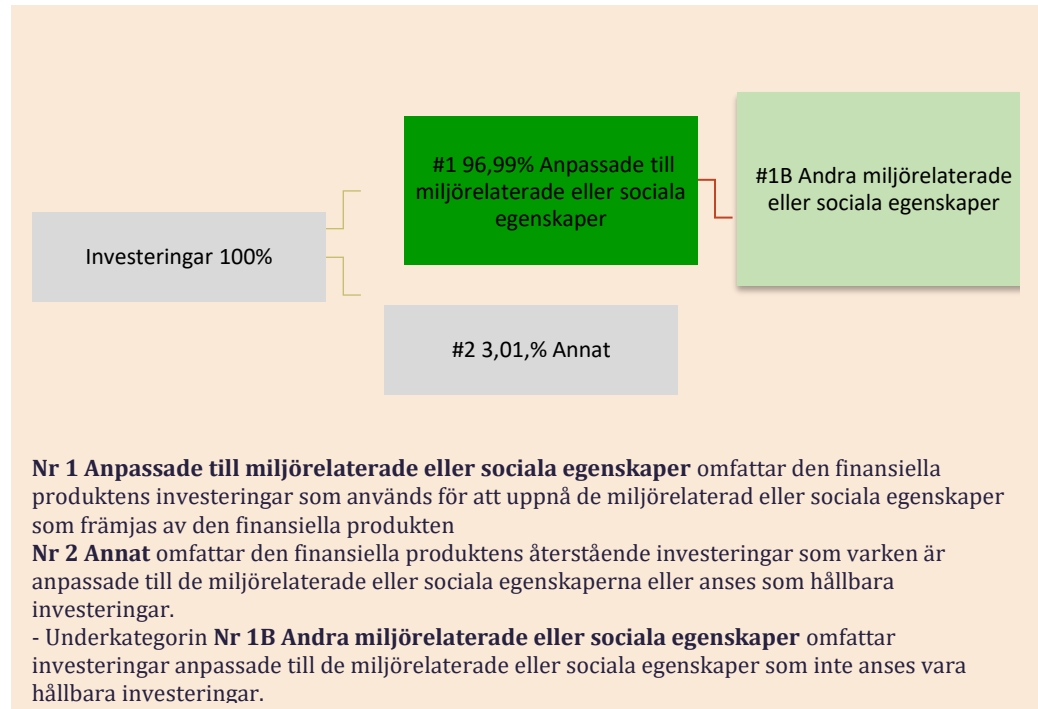
- Exkluderat vissa produkter (kontroversiella vapen som personminor, klustervapen, kemiska och biologiska vapen samt företagsgrupper vars omsättning till fem procent eller mer är hänförlig till produktion av alkohol, fossila bränslen, vapen och/eller krigsmateriel, pornografi, tobak, uran och genetiskt modifierade organismer (GMO).
- Utövat aktivt ägarskap och påverkansdialog och/eller exkludering gällande bolagens efterlevnad av internationella normer såsom FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

#1 96,99% av tillgångsallokeringen var i linje med de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av fonden.

#2 3,01% av fondens totala investeringar utgjordes av kassa och andra likvida tillgångar (såsom exempelvis korta ränteinstrument, derivat samt andra i fonden godtagbara tillgångar som inte främjar några miljömässiga eller sociala egenskaper.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter.
- **Kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekt en, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjekt ens gröns operative verksamheter.



● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Handel
Tillverkning
Informations- och kommunikationsverksamhet
Fastighetsverksamhet



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

N/A

● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin¹?**

Yes:

In fossil gas In nuclear energy

No

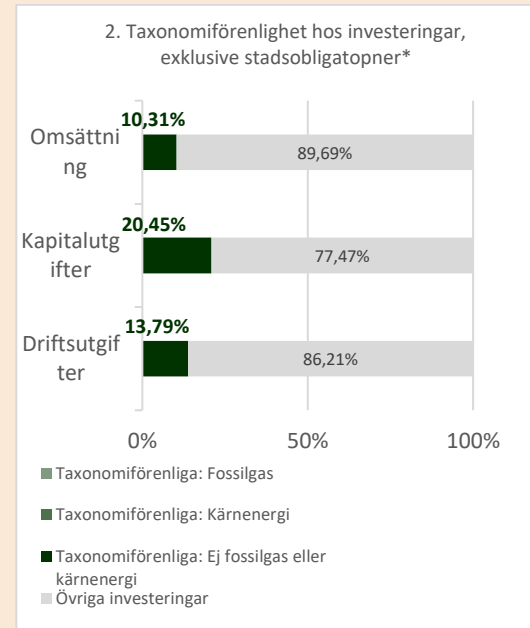
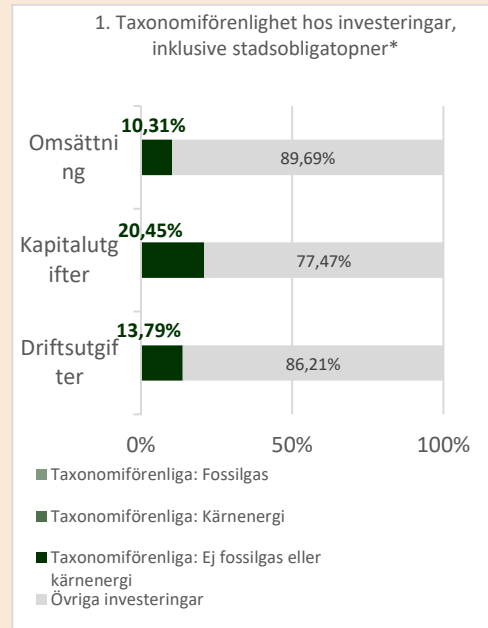
¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin - se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas**, begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



* I dessa grafer avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

3,58%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

0%



- **Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?**

N/A



- **Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

N/A



är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kassa och andra likvida tillgångar (så som exempelvis korta ränteinstrument) samt derivat som används i syfte att minska risk eller effektivisera förvaltningen av fonden. För dessa finns inga miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper avseende:

- vissa produkter ((kontroversiella vapen som personminor, klustervapen, kemiska och biologiska vapen samt företagsgrupper vars omsättningen till fem procent eller mer är hänförlig till produktion av alkohol, fossila bränslen, vapen och/eller krigsmateriel, pornografi, tobak, uran och genetiskt modifierade organismer (GMO)) genom exkludering.

- bolagens efterlevnad av internationella normer såsom FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, genom påverkansdialog och/eller exkludering.

Fonden är aktivt förvaltd och inget jämförelseindex används för att mäta hur fonden uppnår de miljörelaterade och sociala egenskaper som den främjar.



Vilket resultat hade den finansiella produkten jämfört med referensvärdet?

N/A

Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?

N/A

Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikationerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas?

N/A

Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

N/A

Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?

N/A

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

STOCKHOLM
2024-

Stefan Renno
Ordförande

Mikael Larsson
Ledamot

Jan Birkmanis
VD

Lukas Lindkvist
Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Coeli Asset Management AB, Sveavägen 24-26, 111 57 Stockholm
Telefon 08-506 223 00
Organisationsnummer: 556608-7648