

# Halvårsredogörelse 2024

## **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 2024-01-01 – 2024-06-30 för följande fond:

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

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

---

# IKC Avkastningsfond

---

## Halvårsredogörelse 2024

---

*orgnr 515602-5230*

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## Allmänt om verksamheten

Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"). Fonden förvaltas av Coeli Asset Management AB (Bolaget), organisationsnummer 556608-7648. 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 Lars Bredenberg. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB.

## De finansiella marknaderna

I inledningen av året föll aktiemarknaderna i kölvattnet av dämpade förväntningar på snabba räntesänkningar. Kort därefter steg aktiemarknaderna pådrivet av starka rapporter från teknologibolagen och minskad oro för tillväxten i den amerikanska ekonomin. I slutet av januari föll aktiemarknaderna i samband med att den amerikanska centralbanken lämnade styrräntan oförändrad. Ökad optimism kring amerikansk tillväxt och bättre än förväntade kvartalsrapporter från flera av de större teknologibolagen bidrog till att aktiemarknaderna steg under större delen av februari. Emellertid bidrog högre än förväntad amerikansk inflationsstatistik till att aktiemarknaderna föll framåt mitten av månaden. Därefter steg aktiemarknaderna pådrivet av ökad riskaptit, i synnerhet AI-relaterade teknologibolag utvecklades starkt. Efter en oregelbunden utveckling i inledningen av mars steg aktiemarknaderna i samband med att statistik för de amerikanska hushållens konsumtion kom in bättre än förväntat. Framåt mitten av månaden rekylade aktiemarknaderna ned när stigande producentpriser och högre än förväntad kärninflation i den amerikanska ekonomin bidrog till ett negativt börssentiment. Kort efter att den amerikanska centralbanken lämnade styrräntan oförändrad steg aktiemarknaderna på tilltagande förhoppningar om framtida räntesänkningar.

Ränteoro bidrog till att aktiemarknaderna föll under inledningen av april och Irans attack på Israel i mitten av månaden bidrog ytterligare till nedgången. Framåt slutet av april steg emellertid aktiemarknaderna i samband med att amerikanska bolagsrapporter överlag slog förväntningarna. I inledningen av maj steg aktiemarknaderna i samband med att den amerikanska centralbanken lämnade styrräntan oförändrad. Uppgången förstärktes ytterligare av att bolagsrapporterna återigen slog analytikernas förväntningar. Framåt slutet av maj föll aktiemarknaderna tillfälligt i samband med att långa amerikanska räntor steg, men aktiemarknaderna rekylade upp i samband med att inflationsstatistiken för den amerikanska ekonomin kom in i linje med förväntan. Svagare än förväntad orderingång i den amerikanska tillverkningsindustrin bidrog till att aktiemarknaderna föll i inledningen av juni. Aktiemarknaderna vände emellertid upp när bättre än förväntad jobbstatistik minskade investerarnas oro för tillståndet i den amerikanska ekonomin. Uppgången på aktiemarknaderna tilltog ytterligare på ljusare inflationsutsikter i samband med att den amerikanska centralbanken lämnade räntan oförändrad. Framst utvecklades teknologisektorn positivt, vilket bidrog till nya rekordnivåer på aktiemarknaderna i slutet av juni.

Under första halvåret 2024 steg världsindex MSCI ACWI mätt i SEK ca 16,5 procent medan den svenska aktiemarknadens index OMXS PI steg ca 8,0 procent.

Den svenska företagsobligationsmarknaden hade en generellt stark utveckling under första halvåret med fortsatt återhämtning för fastighetsbolagen. I omvärlden har kreditspreadarna kommit ner till lägre nivåer och i den lokala marknaden har det varit stor efterfrågan med positiva flöden till företagsobligationsfonder. Det har också varit en relativt hög aktivitet med emissioner från företag som delvis har mött upp efterfrågan. Det finns fortfarande en del problem kvar kring vissa enskilda bolag vilket påverkar utvecklingen. Sammantaget har det varit en hög avkastning som har drivits av att kupongerna bygger på högre räntor och att sjunkande riskpremier har medfört positiv värdeutveckling. Ränteläget och riskpremierna gör att det är fortsatt goda avkastningsnivåer i marknaden inför det andra halvåret.

### **Fondens utveckling**

IKC Avkastningsfond steg i värde under första halvåret 2024 med 5,72 procent (andelsklass A) respektive 6,16 procent (andelsklass B) efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

### **Kommentar till resultatutfallet**

Fonden hade en stark start på året men har också påverkats av oro kring enskilda bolag som exempelvis Intrum. Det har skapat en del kortsiktiga svängningar men uppgången har ändå varit stabil med enbart positiva månadsavkastningar under första halvåret. Grundavkastningen kommer från kuponger på obligationerna som har kommit upp med högre räntor medan värdeutvecklingen har drivits av att kreditspreadarna sjönk. Det allmänna ränteläget har varierat men det ger liten direkt påverkan på fonden som håller låg ränterisk.

Påverkan från enskilda innehav är relativt begränsad då diversifieringen är god, men de flesta innehaven har bidragit positivt under halvåret. Vissa enskilda bolag har haft det jobbigt och deras obligationer tappade i värde med bland annat Fastator, Intrum och Oscar Properties bland förlorarna. Större positiva bidrag kom från att en del fastighetsbolag återhämtade sig från pressade situationer med bra utveckling för innehav som Corem, Fastpartner och Heimstaden. Det var även fortsatt återhämtning för exempelvis Sirius och Storskogen. En del högavkastande obligationer, t ex Neptunia, SIBS, Rebellion och Zeta Display gav också positiva bidrag som en följd av höga kuponger.

Under det första halvåret har det gjorts en del avyttringar via förfall och förtida inlösen av obligationer, bl a från Arenakoncernen, Autocirc och Midstar. Några förlängningar skedde i samband med att det genomfördes refinansieringar av befintliga obligationer genom att emittera nya, t ex från Cibus, Norlandia, Stillfront och Zengun. Fonden har köpt en del obligationer när möjligheter har uppstått och deltagit i några emissioner, bl a från Bluestep, Crayon Group, Jumpyard och Sobi. Deltagande i emissioner har påverkat positivt under första halvåret då utvecklingen har varit god för de som har emitterat. I övrigt har det köpts och sålts certifikat och obligationer för att hantera likviditet i samband med inflöden och utflöden.

## Fondens placeringar

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

Vid halvårsskiftet var räntedurationen i fonden relativt kort, ca 0,2 år, som en följd av att en stor andel av innehaven är FRN lån med koppling till 3 månaders Stibor. Den genomsnittliga kvarvarande löptiden, som ger en bättre bild av durationen i kreditrisken, var däremot klart längre, ca 1,9 år. Kassen är relativt stor och det hålls en del företagscertifikat och korta obligationer utöver kassan för god likviditet.

De fem största emittentexponeringarna var vid halvårsskiftet Fastpartner 2,8 %, Storskogen 2,7 %, Corem 2,7 %, Platzer 2,5 % och Heimstaden 2,4 %. Fondens väsentliga risker på balansdagen är marknadsrisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Kreditspreadarna har kommit ner i omvärlden till relativt normaliserade nivåer även om det fortfarande finns geopolisk oro och viss osäkerhet kring inflation och konjunkturutveckling. Tidigare räntetehöjningar har medfört att högre underliggande räntor driver upp den förväntade avkastningen på företagsobligationer. Tillsammans med kreditspreadar ger det en kompensation för de risker som finns med att en del företag fortfarande brottas med problem.

## Jämförelseindex

Fonden har inget jämförelseindex. Fondbolaget har gjort bedömningen att det inte finns något tillgängligt index som är relevant för fonden.

## 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 2024.

# NYCKELTAL

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2024-06-30</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Fondförmögenhet	3 663 512 255	3 071 209 490	3 177 441 881	4 275 166 092	2 285 254 634
Antal utelöpande fondandelar	25 341 984	22 481 525	24 890 821	32 254 987	18 251 876
- Andelsklass A	21 484 975	19 471 284	19 495 720	27 790 089	14 260 605
- Andelsklass B	3 857 009	3 010 240	5 395 100	4 464 898	3 991 271
Andelsvärde, kr					
- Andelsklass A	144,11	136,31	127,33	132,39	125,07
- Andelsklass B	147,07	138,53	128,85	133,52	125,69
Fondens totalavkastning, %					
- Andelsklass A	5,72	7,05	-3,82	5,84	2,65
- Andelsklass B	6,16	7,51	-3,50	6,22	2,98
Duration	0,18	0,19			
Spreadexponering, %	11,37	22,53			

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
Fondförmögenhet	2 336 090 843	1 147 122 334	488 416 417	334 798 353	236 565 019
Antal utelöpande fondandelar	19 168 817	9 801 057	4 254 939	3 005 333	2 208 071
- Andelsklass A	16 432 256				
- Andelsklass B	2 736 561				
Andelsvärde, kr		117,04	114,79	111,40	107,14
- Andelsklass A	121,84				
- Andelsklass B	122,05				
Fondens totalavkastning, %	4,10	1,96	3,04	3,98	2,12
- Andelsklass A					
- Andelsklass B					

## Kreditbetyg

		Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	AAA		
	AA+/AA/AA-		
	A+/A/A-		
	BBB+/BBB/BBB-		3,6
Hight Yield	BB+/BB/BB-		4,2
	B+/B/B-		0,6
	CCC/CC/C		
Default	D		
Kassa/Övr. marknadsvärde			5,6

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 8,3% vid 30 jun 2024



**Balansräkning**

	<b>2024-06-30</b>	<b>2023-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	3 123 725 931	2 763 363 770
Penningmarknadsinstrument	331 124 498	87 448 846
<b>Summa placeringar med positivt MV</b>	<b>3 454 850 428</b>	<b>2 850 812 616</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	234 830 307	200 170 889
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	31 018 382	31 030 269
Övriga tillgångar	69 153 718	8 846 759
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 789 852 837</b>	<b>3 090 860 534</b>

**Skulder**

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 461 516	-2 447 282
Övriga skulder	-123 879 065	-17 203 762
<b>Summa skulder</b>	<b>-126 340 581</b>	<b>-19 651 044</b>

**Fondförmögenhet**

	<b>3 663 512 255</b>	<b>3 071 209 490</b>
--	----------------------	----------------------

**Poster inom linjen**

	<b>2024-06-30</b>	<b>2023-12-31</b>
<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**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Fondförmögenheten vid årets början</b>	<b>3 071 209 490</b>	<b>3 177 441 881</b>
Andelsutgivning	<u>1 361 895 748</u>	<u>3 131 482 615</u>
- Andelsklass A	1 169 593 697	2 327 321 020
- Andelsklass B	192 302 051	804 161 595
Andelsinlösen	<u>-951 935 795</u>	<u>-3 458 290 900</u>
- Andelsklass A	-71 420 196	-2 331 567 021
- Andelsklass B	-880 515 600	-1 126 723 879
Resultat enligt resultaträkning	182 342 812	220 575 893
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>3 663 512 255</b>	<b>3 071 209 490</b>

## Fondens innehav per 30 juni 2024, 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>					
CABON /SEK/	58 355 924	-	SEK	-	0,0%
CABON SHARE UNIT	2 057 062	-	SEK	-	0,0%
CABON UNIT SECURITY	1 732 346	-	SEK	-	0,0%
<b>Sällanköpsvaror</b>				<b>-</b>	<b>0,0%</b>
Corpia Köpoption 2024-07-12	74 556	-	SEK	-	0,0%
<b>Finans</b>				<b>-</b>	<b>0,0%</b>
Caybon Holding AB preferens	2 802 642	-	SEK	-	0,0%
Samhallsbyggnadsbolaget i Nord B	418 913	5,39	SEK	2 259 198	0,1%
Studentbostäder i Sverige AB	1 065 441	1,10	SEK	1 171 985	0,0%
<b>Fastighet</b>				<b>3 431 183</b>	<b>0,1%</b>
Moment Group AB	150 000	10,45	SEK	1 567 500	0,0%
<b>Telekomoperatörer</b>				<b>1 567 500</b>	<b>0,0%</b>
Cabonline Group Holdin AB 23/26 14.00% C	3 464 692	95,50	SEK	3 308 781	0,1%
Cabonline Group Holding AB 14 2027-09-18	1 732 346	95,50	SEK	1 654 390	0,1%
Caybon Holding AB 10.00 2027-06-03	2 391 304	95,00	SEK	2 271 739	0,1%
Dooba Finance AB 20/24 7.50% SEK C	3 300 000	100,01	SEK	3 300 330	0,1%
Dooba Finance AB 2027-11-13	10 000 000	101,00	SEK	10 100 000	0,3%
Genova Property Group AB 6.75 2029-03-19	3 750 000	115,00	SEK	4 312 500	0,1%
Heimstaden Bostad AB 20/25 1.368% SEK C	12 000 000	97,15	SEK	11 657 400	0,3%
Hoist Finance AB 23/25 8.25% SEK	3 750 000	102,36	SEK	3 838 538	0,1%
M2 Asset Management AB FRN 2029-03-08	3 750 000	115,00	SEK	4 312 500	0,1%
Point Properties Portfo AB 21/24 5.00% C	13 393 800	83,00	SEK	11 116 854	0,3%
VNV GLOBAL AB 22/25 5.00% C	10 000 000	99,50	SEK	9 950 000	0,3%
BICO Group AB 21/26 2.875% SEK C CONV	26 000 000	80,25	SEK	20 865 000	0,6%
AB Bonnier Fastigheter Finans FRN 2027-04-12	12 000 000	102,10	SEK	12 252 120	0,3%
ALM Equity AB FRN 2025-06-15	17 500 000	98,63	SEK	17 259 375	0,5%
ALM Equity AB FRN 2026-06-17	10 000 000	94,73	SEK	9 472 600	0,3%
Acroud AB FRN 2025-07-05	8 750 000	93,25	SEK	8 159 375	0,2%
Addvise Group AB FRN 2026-05-26	10 000 000	103,40	SEK	10 340 000	0,3%
Aider Konsern AS FRN 2026-05-20	3 000 000	103,36	NOK	3 100 947	0,1%
Aker Horizons ASA FRN 2025-08-15	25 000 000	100,05	NOK	25 012 329	0,7%
Aktia Bank FRN 2024-03-14	4 000 000	101,48	SEK	4 059 120	0,1%
Aktiebolaget Fastator FRN 2024-09-22	17 500 000	33,50	SEK	5 862 500	0,2%
Aktiebolaget Fastator FRN 2025-09-22	15 000 000	33,50	SEK	5 025 000	0,1%
Arwidsro Fastighets AB FRN 2027-02-20	13 750 000	102,31	SEK	14 068 038	0,4%
Arwidsro Fastighets AB FRN PERP	10 000 000	102,00	SEK	10 200 000	0,3%
Arwidsro Float PERP	7 500 000	100,48	SEK	7 535 625	0,2%
Avida Finans AB 2034-01-27	15 000 000	93,50	SEK	14 025 000	0,4%
Avida Finans AB FRN PERP	1 250 000	100,00	SEK	1 250 000	0,0%
Avida Finans AB FRN PERP	6 250 000	101,00	SEK	6 312 500	0,0%
BLSTEP Float 2034-08-22	8 000 000	101,00	SEK	8 080 000	0,2%
Bellman Group AB FRN 2026-02-10	10 000 000	102,05	SEK	10 205 000	0,3%
Bilia AB FRN 2028-06-26	14 000 000	102,79	SEK	14 390 040	0,4%
Bonava AB FRN 2027-03-11	33 750 000	99,92	SEK	33 721 988	0,9%
Borgo AB FRN 2026-09-15	4 000 000	102,28	SEK	4 091 280	0,1%
CA Fastigheter AB FRN 2027-03-28	10 000 000	100,62	SEK	10 061 700	0,3%
Cabonline Group Holding AB FRN 2026-04-19	6 788 303	82,50	SEK	5 600 350	0,2%

Catella AB FRN 2025-03-17	36 250 000	100,77	SEK	36 527 313	1,0%
Catena AB FRN 2026-07-16	10 000 000	101,81	SEK	10 180 900	0,3%
Caybon Holding AB FRN 2025-12-03	3 213 981	90,00	SEK	2 892 583	0,1%
Cibus Nordic Real Estate AB FRN 2025-09-02	3 750 000	102,88	SEK	3 857 813	0,1%
Cibus Nordic Real Estate AB FRN 2027-10-02	20 000 000	101,00	SEK	20 200 000	0,6%
Compactor Fastigheter AB FRN 2024-09-15	10 000 000	100,06	SEK	10 006 300	0,3%
Compactor Fastigheter AB FRN 2025-09-25	10 000 000	102,11	SEK	10 210 500	0,3%
Compactor fastigheter Float 2027-06-25	8 750 000	100,50	SEK	8 793 750	0,2%
Corem Kelly AB FRN 2025-02-10	40 000 000	100,29	SEK	40 114 400	1,1%
Corem Kelly AB FRN 2025-09-05	15 000 000	100,58	SEK	15 087 000	0,4%
Corem Kelly AB FRN 2027-01-19	40 000 000	100,72	SEK	40 289 200	1,1%
Corem Kelly AB FRN PERP	30 000 000	100,55	SEK	30 165 000	0,8%
Corem Property Group AB FRN 2024-10-21	15 000 000	100,03	SEK	15 004 200	0,4%
Corem Property Group AB FRN 2026-05-07	40 000 000	100,79	SEK	40 315 600	1,1%
Corpia SPV 1 AB FRN 2022-12-19	599 039	-	SEK	-	0,0%
Crayon Group Holding ASA FRN 2028-04-08	6 000 000	100,33	NOK	6 019 567	0,2%
DNB Bank ASA FRN PERP	14 000 000	102,41	NOK	14 338 028	0,4%
DNB Bank ASA FRN PERP	10 000 000	101,87	SEK	10 186 600	0,4%
DNB FRN 23/99	12 000 000	103,86	SEK	12 462 720	0,3%
Danske Bank FRN 2034/08/23	27 000 000	99,92	SEK	26 977 320	0,7%
Desenio Group AB FRN 2024-12-16	17 500 000	60,00	SEK	10 500 000	0,3%
DistIT AB FRN 2025-05-19	7 500 000	80,50	SEK	6 037 500	0,2%
Diös Fastigheter AB FRN 2025-03-14	20 000 000	101,40	SEK	20 279 600	0,6%
ELLOS Float 07/17/27	15 000 000	102,00	SEK	15 300 000	0,4%
ELLOS Float 07/17/27	37 500 000	100,00	SEK	37 500 000	0,4%
Esmailzadeh Holding AB FRN 2025-01-26	20 000 000	99,00	SEK	19 800 000	0,5%
Euroflorist 2.0 Obligation AB FRN 2026-02-02	12 500 000	73,00	SEK	9 125 000	0,3%
Extenda Retail Holding 1 AB FRN 2027-03-30	2 000 000	100,90	SEK	2 018 000	0,1%
FRAKYL Float 2027-04-26	15 000 000	101,31	SEK	15 196 950	0,4%
FastPartner AB 4.327 2025-05-27	50 000 000	98,94	SEK	49 467 500	1,4%
FastPartner AB FRN 2026-06-22	14 000 000	97,56	SEK	13 657 700	0,4%
FastPartner AB FRN 2027-02-02	28 000 000	96,65	SEK	27 062 000	0,7%
FastPartner AB FRN 2027-08-25	12 000 000	94,98	SEK	11 397 720	0,3%
Fastighets AB Balder FRN 2026-01-15	20 000 000	101,47	SEK	20 294 000	0,6%
Fastighets AB Balder FRN 2027-03-01	30 000 000	100,28	SEK	30 084 900	0,8%
Fastighets AB Balder FRN 2029-06-04	20 000 000	99,84	SEK	19 967 600	0,6%
Fastighets AB Trianon FRN 2025-06-12	5 000 000	101,75	SEK	5 087 500	0,1%
Fastighetsbolaget Emilshus AB FRN 2025-04-14	12 500 000	100,05	SEK	12 506 000	0,3%
Fastighetsbolaget Emilshus AB FRN 2027-06-26	8 750 000	100,13	SEK	8 760 938	0,2%
Fibo Group AS FRN 2025-01-28	4 000 000	98,96	NOK	3 958 479	0,1%
First Camp Group AB FRN 2026-06-14	13 750 000	104,21	SEK	14 328 738	0,4%
Företagsparken Norden Holding AB FRN 2025-05-09	11 250 000	98,75	SEK	11 109 375	0,3%
GLX Holding ASA FRN 2027-03-23	3 500 000	103,67	NOK	3 628 606	0,1%
GOLDCP Float 07/11/28	25 000 000	100,50	SEK	25 125 000	0,7%
Genova Property Group AB FRN 2026-11-16	20 000 000	103,08	SEK	20 615 200	0,6%
Genova Property Group AB FRN PERP	17 500 000	96,25	SEK	16 843 750	0,5%
Golden Heights AB FRN 2024-12-14	7 500 000	99,50	SEK	7 462 500	0,2%
Greenfood AB FRN 2025-11-04	20 000 000	87,50	SEK	17 500 000	0,5%
HL18 Property Portfolio AB FRN 2024-10-28	12 500 000	85,00	SEK	10 625 000	0,3%
HLRE Holding Oy FRN 2024-02-12	5 000 000	90,00	SEK	4 500 000	0,1%
Hawk Infinity Software AS FRN 2028-10-03	8 000 000	101,69	NOK	8 135 220	0,2%
Heart BidCo AB FRN 2029-05-08	11 250 000	101,38	SEK	11 404 688	0,3%

Hedin Mobility Group AB FRN 2026-07-06	22 500 000	101,61	SEK	22 862 475	0,6%
Heimstaden AB FRN 2025-04-14	13 750 000	94,50	SEK	12 993 750	0,4%
Heimstaden AB FRN 2025-10-15	53 750 000	92,00	SEK	49 450 000	1,4%
Heimstaden AB FRN PERP	67 500 000	39,22	SEK	26 472 825	0,7%
Heimstaden Bostad AB FRN 2025-02-25	14 000 000	98,60	SEK	13 803 720	0,4%
Hoist Finance AB 2026-10-05	10 000 000	105,33	SEK	10 532 700	0,3%
Hoist Finance AB FRN 2025-03-17	10 000 000	102,25	SEK	10 225 100	0,3%
Hoist Finance AB FRN 2026-03-17	10 000 000	104,58	SEK	10 458 200	0,3%
Hoist Finance AB FRN 2027-04-12	10 000 000	102,81	SEK	10 281 100	0,3%
Hoist Finance AB FRN 2034-05-22	15 000 000	101,96	SEK	15 294 450	0,4%
Hoist Finance AB FRN PERP	7 500 000	107,75	SEK	8 081 250	0,2%
Holmström Fastigheter Holding AB FRN 2024-10-14	25 000 000	82,50	SEK	20 625 000	0,6%
Hospitality Invest AS FRN 2025-10-03	8 000 000	100,45	NOK	8 036 010	0,2%
Idun Industrier AB FRN 2027-09-30	5 000 000	105,58	SEK	5 278 900	0,1%
Ilija Batljan Invest AB FRN 2024-12-15	26 250 000	45,50	SEK	11 943 750	0,3%
Ilija Batljan Invest AB FRN PERP	12 500 000	7,08	SEK	885 500	0,0%
Impala Bondco plc FRN 2024-10-20	10 649 783	70,50	SEK	7 508 097	0,2%
International Personal Finance plc FRN 2024-10-19	10 000 000	99,00	SEK	9 900 000	0,3%
Intrum AB FRN 2024-10-01	18 000 000	98,00	SEK	17 640 000	0,5%
Intrum AB FRN 2025-09-12	22 000 000	72,50	SEK	15 950 000	0,4%
Intrum AB FRN 2026-09-09	8 000 000	66,00	SEK	5 280 000	0,1%
Intrum FRN 2025-07-03	60 000 000	75,50	SEK	45 300 000	1,3%
Islandsbanki hf FRN 2027-01-25	3 000 000	102,29	SEK	3 068 610	0,1%
Islandsbanki hf FRN PERP	10 000 000	94,96	SEK	9 496 100	0,3%
JOTUL 2026-15-07	7 500 000	92,27	NOK	6 919 898	0,2%
JY Holding AB 2027-10-25	12 500 000	103,88	SEK	12 984 375	0,4%
Jyske Bank A/S FRN 2032-08-31	2 000 000	102,11	SEK	2 042 180	0,1%
K2A Knaust & Andersson Fastigheter AB FRN 2024-12-18	7 500 000	97,50	SEK	7 312 500	0,2%
K2A Knaust & Andersson Fastigheter AB FRN 2025-09-01	12 500 000	98,25	SEK	12 281 250	0,3%
K2A Knaust Andersson Fastigheter AB FRN PERP	10 000 000	62,50	SEK	6 250 000	0,2%
KLARNA 0 PERP	18 000 000	104,50	SEK	18 810 000	0,5%
Karbon Equity AS FRN 2027-06-28	4 000 000	99,58	NOK	3 983 282	0,1%
Klarna Bank AB FRN 2027-06-24	5 000 000	100,08	SEK	5 004 150	0,1%
Klarna Bank AB FRN PERP	8 000 000	98,50	SEK	7 880 000	0,2%
Klarna Holding AB FRN 2033-08-16	20 000 000	103,04	SEK	20 608 400	0,6%
Kvalitena AB FRN 2024-03-31	22 500 000	45,00	SEK	10 125 000	0,3%
Kvika Banki HF FRN 2026-05-11	20 000 000	102,84	SEK	20 567 200	0,6%
Kvika banki hf. FRN 2026-05-11	5 000 000	102,97	SEK	5 148 650	0,1%
Kährs BondCo AB FRN 2026-12-07	18 000 000	99,38	SEK	17 887 500	0,5%
Landsbankin HF FRN 2025-08-25	5 000 000	102,12	SEK	5 106 000	0,1%
Landshypotek Bank 2099-05-15	6 000 000	101,17	SEK	6 070 080	0,2%
Legres AB FRN 2025-12-30	10 000 000	94,50	SEK	9 450 000	0,3%
Länsförsäkringar Bank FRN 2024-01-23	12 000 000	103,06	SEK	12 367 560	0,3%
Länsförsäkringar PERP 2099-11-19	2 000 000	101,78	SEK	2 035 520	0,1%
M2 Asset Management AB FRN 2025-01-15	20 000 000	100,75	SEK	20 150 000	0,6%
M2 Asset Management AB FRN 2026-02-04	20 000 000	101,00	SEK	20 200 000	0,6%
Magnolia Bostad AB FRN 2024-12-02	10 324 556	94,00	SEK	9 705 083	0,3%
Magnolia Bostad AB FRN 2025-03-18	10 000 000	72,00	SEK	7 200 100	0,2%
Magnolia Bostad AB FRN 2026-05-19	13 750 000	67,50	SEK	9 281 250	0,3%

Marginalen Bank Bankaktiebolag FRN 2028-10-30	10 000 000	67,00	SEK	6 700 000	0,2%
Marginalen Bank Bankaktiebolag FRN 2029-08-28	6 000 000	60,00	SEK	3 600 000	0,1%
Midsummer AB 13% 2026-04-25	18 000 000	86,00	SEK	15 480 000	0,4%
Millicom International Cellular S.A. FRN 2027-01-20	15 000 000	101,68	SEK	15 252 450	0,4%
Moment Group AB FRN 2025-05-28	4 369 520	96,00	SEK	4 194 739	0,1%
NOA BIDCO AS 04/15/27	8 750 000	98,71	NOK	8 637 471	0,2%
NORION Bank FRN 2026-05-06	10 000 000	100,23	SEK	10 022 900	0,3%
NP3 Fastigheter AB 2026-12-14	8 750 000	105,35	SEK	9 218 300	0,3%
NP3 Fastigheter AB FRN 2025-09-23	12 500 000	103,29	SEK	12 910 625	0,4%
NP3 Fastigheter FRN 2026-04-12	6 250 000	104,56	SEK	6 535 000	0,2%
Neptunia Invest AB FRN 2024-07-08	15 000 000	100,33	SEK	15 049 800	0,4%
Noba Bank Group AB 2099-06-19	10 500 000	101,00	SEK	10 605 000	0,3%
Nordax Bank AB FRN 2033-09-15	9 000 000	101,92	SEK	9 172 710	0,3%
Nordax Holding AB FRN 2031-10-29	35 000 000	93,55	SEK	32 743 200	0,9%
Nordax Holding AB FRN PERP	20 000 000	93,00	SEK	18 600 000	0,5%
Nordnet AB FRN PERP	3 750 000	103,50	SEK	3 881 250	0,1%
Nordnet AB FRN PERP	4 000 000	101,00	SEK	4 040 000	0,1%
Norion Bank AB FRN 2024-11-18	12 000 000	99,79	SEK	11 974 920	0,3%
Norion Bank AB FRN 2025-09-12	16 000 000	100,44	SEK	16 070 880	0,4%
Norion Bank AB FRN 2034-09-05	14 000 000	100,49	SEK	14 069 160	0,4%
Norlandia Health & Care Group AS FRN 2028-07-04	19 500 000	100,25	SEK	19 548 750	0,5%
Norlandia Health & Care Group AS FRN 2028-07-04	1 000 000	100,25	SEK	1 002 500	0,5%
North Investment Group AB FRN 2025-12-31	15 000 000	84,50	SEK	12 675 000	0,4%
Novedo Holding AB FRN 2024-11-26	22 500 000	98,75	SEK	22 218 750	0,6%
Nyfosa AB FRN 2025-01-13	21 250 000	100,75	SEK	21 408 738	0,6%
Nyfosa AB FRN 2026-04-17	10 000 000	104,38	SEK	10 438 400	0,3%
Nyfosa AB FRN PERP	5 000 000	100,65	SEK	5 032 500	0,1%
OMDA AS FRN 2028-12-04	1 500 000	103,67	NOK	1 555 117	0,0%
Offentliga Hus i Norden AB FRN PERP	17 500 000	55,50	SEK	9 712 500	0,3%
Open Infra AB FRN 2025-11-11	17 500 000	101,44	SEK	17 751 650	0,5%
Orexo AB 2028-03-28	2 500 000	102,25	SEK	2 556 250	0,1%
Oscar Properties Holding AB FRN 2024-07-05	20 000 000	0,50	SEK	100 000	0,0%
PEAB Finans AB 24/28 FRN	10 000 000	100,11	SEK	10 011 000	0,3%
PEAB Finans AB FRN 2026-09-07	4 000 000	98,25	SEK	3 929 800	0,1%
Pelagia Holding AS FRN 2029-03-12	5 000 000	100,20	NOK	5 010 105	0,1%
Platzer Fastigheter Holding AB FRN 2024-11-01	10 000 000	100,07	SEK	10 007 200	0,3%
Platzer Fastigheter Holding AB FRN 2025-09-15	30 000 000	99,43	SEK	29 827 500	0,8%
Platzer Fastigheter Holding AB FRN 2026-09-21	30 000 000	98,65	SEK	29 595 300	0,8%
Qliro AB FRN 2029-09-04	5 000 000	85,50	SEK	4 275 000	0,1%
Rebellion Operations AB FRN 2025-05-20	17 500 000	98,75	SEK	17 281 250	0,5%
Resurs Bank AB FRN 2024-09-02	14 000 000	99,74	SEK	13 964 020	0,4%
Resurs Bank AB FRN 2024-11-15	2 000 000	99,47	SEK	1 989 320	0,1%
Resurs Bank AB FRN 2033-06-08	20 000 000	98,45	SEK	19 690 800	0,5%
Resurs Holdings AB FRN PERP	8 750 000	98,50	SEK	8 618 750	0,2%
SBAB Bank AB FRN PERP	10 000 000	101,67	SEK	10 167 300	0,3%
SBAB Bank AB FRN PERP	16 000 000	100,46	SEK	16 073 120	0,3%
SBAB Bank AB FRN PERP	2 000 000	98,61	SEK	1 972 180	0,3%
SBAB Bank AB Perp 2029-02-21	30 000 000	102,14	SEK	30 640 500	0,8%
SCBID FRN 12/15/2026	6 250 000	102,24	SEK	6 389 750	0,2%
SIBS AB FRN 2024-04-19	15 624 990	100,25	SEK	15 664 052	0,4%

STENDORREN FASTIGHETER AB FRN 2026-12-21	8 750 000	105,32	SEK	9 215 413	0,3%
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB FRN PERP	80 000 000	30,35	SEK	24 283 200	0,7%
Sanolium AB FRN 2029-03-15	12 500 000	101,25	SEK	12 656 250	0,4%
Scatec ASA FRN 2027-02-17	6 000 000	107,02	NOK	6 421 367	0,2%
Scatec ASA FRN 2028-02-07	2 500 000	101,50	NOK	2 537 618	0,1%
Sdiptech 2027-08-31	10 000 000	105,13	SEK	10 512 500	0,3%
Seamless Distribution Systems AB FRN 2025-05-05	6 250 000	77,50	SEK	4 843 750	0,1%
Sehlhall Fastigheter AB FRN 2027-03-27	15 000 000	100,00	SEK	15 000 000	0,4%
Sinch AB FRN 2024-11-27	20 000 000	99,99	SEK	19 998 200	0,6%
Sirius International Group, Ltd. FRN 2047-09-22	65 000 000	91,75	SEK	59 637 500	1,7%
Stendörren Fastigheter AB FRN 2025-08-18	10 000 000	101,80	SEK	10 179 600	0,3%
Stenhus Fastigheter i Norden AB FRN 2026-10-13	35 000 000	104,59	SEK	36 606 850	1,0%
Stillfront Group AB 09/14/27 FRN	30 000 000	102,77	SEK	30 831 000	0,8%
Stillfront Group AB FRN 2028-09-27	35 000 000	100,99	SEK	35 345 800	1,0%
Storebrand Livsforsikring AS FRN PERP	8 000 000	100,38	SEK	8 030 080	0,2%
Storebrand Livsförsäkring FRN 2099-02-11	9 000 000	103,59	SEK	9 322 920	0,3%
Storskogen Group AB (publ FRN 2025-12-01	31 250 000	100,88	SEK	31 523 438	0,9%
Storskogen Group AB FRN 2027-03-22	33 750 000	107,43	SEK	36 258 975	1,0%
Storskogen Group AB FRN 2027-12-07	30 000 000	100,38	SEK	30 112 500	0,8%
Studentbostäder i Norden AB FRN 2024-05-14	15 000 000	96,19	SEK	14 428 200	0,4%
SuperOffice Group AS FRN 2025-11-05	3 750 000	101,19	NOK	3 794 783	0,1%
Svea Bank AB 2034-06-07	10 000 000	101,60	SEK	10 159 900	0,3%
Svea Bank AB FRN 2030-09-10	17 500 000	100,07	SEK	17 511 375	0,5%
Svea Bank AB FRN PERP	8 750 000	99,75	SEK	8 728 125	0,2%
Svenska Nyttbostäder AB FRN 2024-09-21	20 000 000	99,00	SEK	19 800 000	0,5%
Swedavia AB FRN 2099-11-08	5 000 000	102,05	SEK	5 102 700	0,1%
Swedavia AB FRN PERP	15 000 000	101,14	SEK	15 170 700	0,4%
Swedbank AB FRN 2033-06-09	10 000 000	104,49	SEK	10 448 700	0,3%
Swedish ATP Manageme AB 19/24 6.00% STEP	52 938	80,00	SEK	42 350	0,0%
Swedish Electromagnet Invest AB FRN 2026-06-30	14 316 960	94,80	SEK	13 572 478	0,4%
Swedish Orphan Biovitrum AB 2029-05-17	8 750 000	100,98	SEK	8 835 663	0,2%
TF Bank AB FRN 2029-09-27	7 500 000	100,50	SEK	7 537 500	0,2%
TF Bank AB FRN 2030-12-14	8 750 000	100,00	SEK	8 750 000	0,2%
TF Bank AB FRN 2033-02-28	2 500 000	102,25	SEK	2 556 250	0,1%
TFBANK 0% PERP	6 250 000	104,25	SEK	6 515 625	0,2%
Tryg Forsikring A/S FRN PERP	12 000 000	101,81	SEK	12 216 720	0,3%
VEF AB FRN 2026-12-08	3 750 000	103,50	SEK	3 881 250	0,1%
Verisure Midholding AB FRN 2029-02-15	16 750 000	102,09	SEK	17 099 405	0,5%
Vestum AB FRN 2026-04-18	11 250 000	105,02	SEK	11 814 975	0,3%
Wästbygg Gruppen AB FRN 2024-11-23	15 000 000	98,50	SEK	14 775 000	0,4%
YA Holding AB FRN 2024-12-17	5 091 143	60,00	SEK	3 054 686	0,1%
Zengun Group AB FRN 2028-02-05	15 000 000	103,38	SEK	15 506 250	0,4%
ZetaDisplay AB FRN 2025-02-15	15 000 000	100,88	SEK	15 131 250	0,4%
reMarkable Invest AS FRN 2027-12-10	5 000 000	102,06	NOK	5 103 114	0,1%
Ålandsbanken Abp FRN 2041-12-16	6 000 000	100,14	SEK	6 008 100	0,2%
Ålandsbanken Abp FRN 2043-03-02	10 000 000	99,36	SEK	9 936 200	0,3%
Ålandsbanken Abp FRN PERP	8 000 000	100,32	SEK	8 025 360	0,2%
AFRY AB FC 2024-09-12	20 000 000	99,09	SEK	19 817 590	0,5%
Ambea AB FC 2024-08-12	20 000 000	99,46	SEK	19 891 764	0,5%
Arjo AB FC 2024-12-09	20 000 000	98,09	SEK	19 618 817	0,5%

Atrium Ljungberg AB FC 2024-08-20	20 000 000	99,37	SEK	19 873 575	0,5%
Beijer Ref AB FC 2024-10-29	20 000 000	98,44	SEK	19 687 219	0,5%
Boliden AB FC 2024-12-09	20 000 000	98,08	SEK	19 615 925	0,5%
Catena AB FC 2024-08-22	20 000 000	99,34	SEK	19 867 810	0,5%
Diös Fastigheter AB FC 2024-09-10	20 000 000	99,06	SEK	19 812 257	0,5%
Dometic Group Ab FC 2024-09-30	20 000 000	98,84	SEK	19 767 984	0,5%
Fabege AB FC 2024-09-11	20 000 000	99,13	SEK	19 825 699	0,5%
Gränges AB FC 2024-09-06	10 000 000	99,14	SEK	9 913 641	0,3%
Hexagon AB FC 2024-08-21	20 000 000	99,33	SEK	19 866 793	0,5%
Intea Fastigheter AB FC 2024-09-09	20 000 000	99,12	SEK	19 823 134	0,5%
Loomis AB FC 2024-08-23	7 000 000	99,28	SEK	6 949 462	0,2%
Medicover AB FC 2024-08-23	20 000 000	99,31	SEK	19 861 740	0,5%
NCC Treasury AB FC 2024-09-18	20 000 000	98,92	SEK	19 783 565	0,5%
NP3 Fastigheter AB FC 2024-10-30	20 000 000	98,39	SEK	19 677 779	0,5%
Norion Bank AB FC 2024-09-25	20 000 000	98,96	SEK	19 791 368	0,5%
Pandox AB FC 2024-09-24	20 000 000	98,88	SEK	19 776 847	0,5%
Platzer Fastigheter Holding AB FC 2024-08-29	20 000 000	99,22	SEK	19 844 327	0,5%
Swedish Orphan Biovitrum AB FC 2024-10-24	20 000 000	98,47	SEK	19 694 783	0,5%
Trophis Fastighets AB FC 2024-07-05	20 000 000	99,91	SEK	19 981 855	0,6%
<b>Fixed Income</b>				<b>3 449 851 746</b>	<b>94,2%</b>
<b>Summa Kategori 1</b>				<b>3 454 850 429</b>	<b>94,3%</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>				<b>3 454 850 429</b>	<b>94,3%</b>
<b>Summa värdepapper</b>				<b>3 454 850 429</b>	<b>94,3%</b>
<b>Bankmedel</b>					
Likvida medel SEK				227 831 181	6,2%
Likvida medel SEK - Klientmedel				6 999 126	0,2%
<b>Summa bankmedel</b>				<b>234 830 307</b>	<b>6,4%</b>
<b>Övriga tillgångar/skulder netto</b>				<b>-26 168 481</b>	<b>-0,7%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>				<b>3 663 512 255</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

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.