

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

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

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

---

# IKC Sverige Flexibel

---

## Årsberättelse 2023

---

*orgnr 515602-3722*

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## IKC Sverige Flexibel

### 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 rekylade upp i slutet av mars i samband med att FED höjde styrräntan och annonserade en försiktigare hållning till ytterligare höjningar framöver.

Aktiemarknaderna präglades av en oregelbunden utveckling under större delen av april när svagare inflationstryck gav investerare förhoppningar om att FED skulle vara nära slutet för ytterligare räntehöjningar, vilket blandades med oro över den amerikanska konjunkturen. I slutet av månaden steg emellertid aktiemarknaderna när bl.a. Microsoft och Alphabet släppte starkare kvartalsrapporter än förväntat. I inledningen av maj föll aktiemarknaderna i samband med att FED höjde styrräntan samtidigt som osäkerheten kring det amerikanska skuldtaket ökade. Stigande riskaptit relaterat till bolaget Nvidias kvartalsrapport och artificiell intelligens i allmänhet bidrog till att aktiemarknaderna, främst teknologisektorn, steg i slutet av maj och i inledningen av juni. I mitten av månaden föll aktiemarknaderna i samband med att FED lämnade styrräntan oförändrad. I slutet av juni steg aktiemarknaderna på nytt när statistik för den amerikanska ekonomin, i synnerhet tjänstesektorn, kom in bättre än väntat.

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 Sverige Flexibel ökade i värde under helåret 2023 med 11,24 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 15,15 procent.

### **Kommentar till resultatutfallet**

Den svenska aktiemarknaden (SIXPRX) ökade i värde med 19,19 procent under året. Fondens andelsvärde ökade med 11,24 procent medan fondens jämförelseindex ökade med 15,15 procent under perioden. Både aktie- och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året. I aktiedelen bidrog undervikt i finans och fastighet negativt relativt fondens jämförelseindex under perioden. En relativt hög aktieexponering under första halvåret bidrog positivt till fondens värdeutveckling när den svenska aktiemarknaden steg. I samband med starkare än förväntade konjunktursignaler i inledningen av året viktades aktieinnehav inom cykliska sektorer, främst industri, upp medan aktieinnehav inom defensiva sektorer, bl.a. dagligvaror och hälsovård, viktades ned. Under våren viktades aktieinnehav inom råvaror ned i samband med att råvarupriserna på världsmarknaden föll tillbaka. Även

under andra halvåret bidrog en relativt hög aktieexponering positivt till fondens värdeutveckling. I samband med att den svenska aktiemarknaden föll tillbaka under hösten ökades aktieexponeringen och aktieinnehav inom företrädesvis industri viktades upp. Framåt slutet av året, i samband med att långa räntor föll tillbaka och den svenska aktiemarknaden steg, ökades aktieexponeringen ytterligare och aktieinnehav inom bl.a. fastighet viktades upp. I aktiedelen bidrog bl.a. bolag med inriktning mot industri, sällanköpsvaror och finans positivt till fondens värdeutveckling medan bl.a. teknologi bidrog negativt under året. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året var bl.a. Atlas Copco, Volvo, Evolution, Investor och Alfa Laval. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Addnode Group, Boliden, Balder, Axfood och Beijer Ref.

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, 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. Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. fastighetsbolagen Nyfosa, Sagax och Castellum samt investmentbolaget Latour. Innehaven i bl.a. Atlas Copco, Investor, Lifco och Trelleborg viktades upp medan innehaven i bl.a. Evolution och Alfa Laval viktades ned under andra halvåret. Innehavet i bl.a. Addnode såldes efter svagare tillväxtutsikter och SSAB såldes efter stark kursutveckling under andra halvåret. Fondinnehavet i Swedbank Robur Räntefond Kort såldes under andra halvåret.

### 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 årsskiftet ca 77 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 19 procent i räntebärande innehav och ca 4 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 32 stycken, varav två innehav var svenska korträntefonder och åtta innehav var svenska FRN investment grade företagsobligationer. En stor andel av aktieinnehaven var bolag med inriktning mot industri, finans, sällanköpsvaror och fastigheter. Största innehav i portföljen vid årets slut var Investor 7,0 %, Atlas Copco 6,5 %, Sandvik 5,4 %, Volvo 5,0 % och Assa Abloy 4,8 %. Fondens väsentliga risker på balansdagen var marknadsrisk, likviditetsrisk, kreditrisk och ränterisk.

Investor är ett svenskt investmentbolag. Verksamheten delas in i tre huvudsakliga rörelsegrenar. Största delen av portföljen består av andelar i ledande noterade företag som ABB, Astra Zeneca, Atlas Copco och SEB m.fl. Koncernens andra rörelsegren består av Patricia Industries som investerar i och utvecklar helägda onoterade företag. Investor har även stora investeringar i riskkapitalbolaget EQT som ger exponering mot onoterade bolag, krediter och realtillgångar i olika sektorer globalt.

Atlas Copco är en leverantör av produktivitetslösningar med fokus på industriteknik och utrustning. Bolaget är verksamt främst inom kompressorer, vakuum-utrustningar, generatorer samt energi- och industritekniker. Intäkterna genereras genom försäljning av utrustning, reservdelar samt löpande underhåll av produkterna. Atlas Copco ett svenskt industriföretag med global närvaro i över 180 länder och drygt 50 000 anställda.

Sandvik är en svensk högteknologisk industrikoncern. Bolaget utvecklar, producerar och säljer avancerade maskin- och verktygslösningar som ökar produktivitet, lönsamhet och hållbarhet inom tillverknings-, gruv- och infrastrukturindustrin. Sandvik har genom sin innovationskraft blivit en ledande global aktör inom branschen och tillväxtmöjligheterna är fortsatt goda.

Volvo är en industrikoncern som tillverkar lastbilar, anläggningsmaskiner, bussar och marin- och industrimotorer. Utöver fordon och maskiner tillhandahåller bolaget även olika typer av finansiella tjänster, försäkringar, hyrtjänster, reparationer och tillhörande service för sina kunder. Volvo har verksamhet i USA, Brasilien, Indien, Frankrike och Kina samt försäljning av sina produkter på drygt 190 marknader globalt.

Assa Abloy erbjuder produkter och tjänster inom mekaniska och digitala lås, nycklar, taggar, säkerhetsdörrar och automatiserade entréer. Bolaget är ledande med sin teknik kring säker identifiering, som biometriska identitetskontrollsystem och mobil säkerhet. Assa Abloys produkter skyddar bl.a. hotell, kontor och sjukhus världen över. Cirka 75% av intäkterna kommer från statliga och kommersiella kunder.

### **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. Eftersom fonden placerar i både aktier och räntebärande värdepapper, är aktivitetsmåttet för fonden generellt lägre än för en aktivt förvaltd aktiefond men generellt högre än för en aktivt förvaltd räntefond. 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 antalet innehav i fonden ökade och 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 andelen aktierelaterade innehav med exponering mot främst mindre och medelstora bolag avvek i mindre utsträckning från sektorfördelningen i motsvarande jämförelseindex.

### **Förklaring till Jämförelseindex**

Fonden har ett sammansatt jämförelseindex bestående av 70% SIX Portfolio Return Index och 30% OMRX T-BILL. 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:

	<b>Den verkställande ledningen</b>	<b>Anställda med ansvar för kontroll- funktioner</b>	<b>Särskild reglerad personal</b>
- 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	1 448 456 117	1 097 824 514	1 535 496 261	891 427 345	433 759 032
Antal utelöpande fondandelar	3 154 148	2 659 363	2 561 492	2 212 668	1 681 544
Andelsvärde, kr	459,22	412,81	599,45	402,87	257,95
Fondens totalavkastning, %	11,24	-31,14	48,79	56,18	25,25
Aktiv risk %	9,51	17,56	17,79	14,23	8,68

## Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden, %	18,36
Totalrisk jmf index, %	15,15
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	-9,95
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	22,07

## Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,2
Förvaltningsavgift, rörlig %	0
Transaktionskostnader	1 592 589
- varav analyskostnader, tkr	
Transaktionskostnader, % av oms.	0,09
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	1,21
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	Ingen
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	Ingen
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	187,47
-Löpande sparande 100 kr/mån	8,33

## Omsättning

Fondens omsättningshastighet, ggr/år	0,62
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	0,00%

## Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	-
Lägsta hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	-

## Jämförelseindex

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Total	14,42%	-15,89%	27,48%	10,32%	24,32%

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

# NYCKELTAL FORTS...

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
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

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

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

Belopp i kronor

**Resultaträkning**

	Not	2023	2022
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		112 578 470	-492 447 852
Värdeförändringar på fondandelar		3 411 706	-173 837
Ränteintäkter		9 519 651	2 143 120
Utdelningar	1	30 827 756	29 362 839
Övriga intäkter		0	5 291
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>156 337 582</b>	<b>-461 110 441</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-15 039 776	-13 539 703
Övriga kostnader	2	-1 592 589	-1 769 915
<b>Summa kostnader</b>		<b>-16 632 365</b>	<b>-15 309 618</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>139 705 218</b>	<b>-476 420 059</b>

**Balansräkning**

		2023-12-31	2022-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		1 306 873 500	920 071 030
Fondandelar		76 348 231	83 834 512
<b>Summa placeringar med positivt Marknadsvärde</b>		<b>1 383 221 731</b>	<b>1 003 905 542</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		66 028 027	96 830 197
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	571 838	329 733
Övriga tillgångar	4	236 202	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 450 057 797</b>	<b>1 101 065 472</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-1 448 288	-1 123 898
Övriga skulder	6	-153 393	-2 117 060
<b>Summa skulder</b>		<b>-1 601 680</b>	<b>-3 240 958</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 448 456 117</b>	<b>1 097 824 514</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		2023-12-31	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>

<b>Förändring av fondförmögenhet</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Fondförmögenheten vid årets början</b>	<b>1 097 824 514</b>	<b>1 535 496 261</b>
Andelsutgivning	<u>333 736 475</u>	<u>322 121 688</u>
Andelsinlösen	<u>-122 810 090</u>	<u>-283 373 377</u>
Resultat enligt resultaträkning	139 705 218	-476 420 059
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>1 448 456 117</b>	<b>1 097 824 514</b>

<b>Not 1. Utdelningar</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Utdelningar	30 827 756	29 362 839
<b>Summa utdelningar</b>	<b>30 827 756</b>	<b>29 362 839</b>

<b>Not 2. Övriga kostnader</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Transaktionskostnader	-1 592 589	-1 769 915
<b>Summa övriga kostnader</b>	<b>-1 592 589</b>	<b>-1 769 915</b>

<b>Not 3. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Upplupen kupongränta	571 838	329 733
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>571 838</b>	<b>329 733</b>

<b>Not 4. Övriga tillgångar</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Fondlikvidfordran	236 202	0
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>236 202</b>	<b>0</b>

<b>Not 5. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Förvaltningsarvode	-1 448 288	-1 123 898
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>-1 448 288</b>	<b>-1 123 898</b>

<b>Not 6. Övriga skulder</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Fondlikvidskuld	-153 393	-2 117 060
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>-153 393</b>	<b>-2 117 060</b>

## Finansiella instrument

### Fondens innehav per 31 december 2023, uppdelat per bransch

Innehav	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde SEK	Andel av fonden
<b>Kategori 1</b>					
Betsson AB (B)	280 000	108,50	SEK	30 380 000	2,1%
Evolution AB	57 000	1 202,20	SEK	68 525 400	4,7%
<b>Sällanköpsvaror</b>				<b>98 905 400</b>	<b>6,8%</b>
Industrivärden C	130 000	328,30	SEK	42 679 000	3,0%
Investor AB (B)	435 000	233,50	SEK	101 572 500	7,0%
Skandinaviska Enskilda Banken A	335 000	138,80	SEK	46 498 000	3,2%
Svenska Handelsbanken AB	365 000	109,45	SEK	39 949 250	2,8%
Swedbank (A)	265 000	203,30	SEK	53 874 500	3,7%
<b>Finans</b>				<b>284 573 250</b>	<b>19,7%</b>
Alfa Laval AB	53 000	403,40	SEK	21 380 200	1,5%
Assa Abloy AB	240 000	290,30	SEK	69 672 000	4,8%
Atlas Copco AB B	630 000	149,40	SEK	94 122 000	6,5%
Epiroc A	185 000	202,20	SEK	37 407 000	2,6%
Indutrade AB	132 000	261,80	SEK	34 557 600	2,4%
Investment AB Latour	115 000	262,30	SEK	30 164 500	2,1%
Lifco AB	250 000	247,20	SEK	61 800 000	4,3%
SKF B	280 000	201,30	SEK	56 364 000	3,9%
Sandvik AB	360 000	218,10	SEK	78 516 000	5,4%
Trelleborg AB (B)	165 000	337,60	SEK	55 704 000	3,9%
Volvo AB (B)	275 000	261,70	SEK	71 967 500	5,0%
<b>Industri</b>				<b>611 654 800</b>	<b>42,2%</b>
Hexagon AB	435 000	120,95	SEK	52 613 250	3,6%
<b>Informationsteknik</b>				<b>52 613 250</b>	<b>3,6%</b>
Castellum AB	100 000	143,30	SEK	14 330 000	1,0%
Nyfosa Fastigheter AB	232 000	95,85	SEK	22 237 200	1,5%
Sagax AB B	108 000	277,40	SEK	29 959 200	2,1%
<b>Fastighet</b>				<b>66 526 400</b>	<b>4,6%</b>
Landshypotek Bank AB FRN 2025-03-17	22 000 000	101,00	SEK	22 220 660	1,5%
Landshypotek Bank AB FRN 2026-06-15	20 000 000	101,75	SEK	20 349 000	1,4%
Länsförsäkringar Bank AB FRN 2026-06-22	26 000 000	100,45	SEK	26 116 740	1,8%
Länsförsäkringar Hypotek AB FRN 2024-11-28	26 000 000	100,75	SEK	26 195 520	1,8%
Skandiabanken AB FRN 2024-09-24	26 000 000	100,49	SEK	26 126 100	1,8%
Sparbanken Skåne AB FRN 2024-05-07	26 000 000	100,23	SEK	26 060 060	1,8%
Stadshypotek AB FRN 2025-12-03	26 000 000	101,64	SEK	26 427 440	1,8%
Swedbank Hypotek AB FRN 2024-09-18	19 000 000	100,55	SEK	19 104 880	1,3%
<b>Fixed Income</b>				<b>192 600 400</b>	<b>13,3%</b>
<b>Summa Kategori 1</b>				<b>1 306 873 500</b>	<b>90,3%</b>
<b>Kategori 4</b>					
AMF Räntefond Kort 0% KB	330 444	115,24	SEK	38 080 405	2,6%
SPP Korträntefond 0% KB	310 144	123,39	SEK	38 267 826	2,6%
<b>Mutual funds</b>				<b>76 348 231</b>	<b>5,3%</b>
<b>Summa Kategori 4</b>				<b>76 348 231</b>	<b>5,3%</b>

<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>	<b>1 306 873 500</b>	<b>90,3%</b>
<b>Summa fondandelar</b>	<b>76 348 231</b>	<b>5,3%</b>
<b>Summa värdepapper</b>	<b>1 383 221 731</b>	<b>95,5%</b>
<b>Bankmedel</b>		
Likvida medel SEK	63 189 452	4,4%
Likvida medel SEK - Klientmedel	2 838 575	0,2%
<b>Summa bankmedel</b>	<b>66 028 027</b>	<b>4,6%</b>
<b>Övriga tillgångar/skulder netto</b>	<b>-793 641</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 448 456 117</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.



## 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 Sverige Flexibel Legal entity identifier: 21380084ZIMFBS8NC783

## 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. Utsläpp av växthusgaser: GHG Emissions - Scope 1+2+3per Mio EUR Enterprise Value 476.04 (t/Mio EUR)
2. Andel investeringar i bolag vars verksamhet är kopplade till fossila bränslen: 0% exponering enligt fonden 5% omsättningsgräns.
3. Andel investeringar i bolag som är involverade i tillverkning, utveckling eller försäljning av kontroversiella vapen: 0 % exponering enligt fondens investeringsrestriktioner.
4. 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. Utsläpp av växthusgaser: GHG Emissions - Scope 1+2+3per Mio EUR Enterprise Value 192.03
2. Andel investeringar i bolag vars verksamhet är kopplade till fossila bränslen: 0% exponering enligt fonden 5% omsättningsgräns.
3. Andel investeringar i bolag som är involverade i tillverkning, utveckling eller försäljning av kontroversiella vapen: 0 % exponering enligt fondens investeringsrestriktioner.
4. 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.

### **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

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.

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-taxonominns 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.*

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för nära miljömål eller sociala mål.*



### 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		
Scope 1-växthusgasutsläpp	302,85t	Täckning: 88,81%
Scope 2-växthusgasutsläpp	614,26t	Täckning: 88,81%
Scope 3-växthusgasutsläpp	61 225,66t	Täckning: 88,81%
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	62 142,78t	Täckning: 88,81%
Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	Täckning: 94,48%
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: 94,48%

Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	Täckning: 94,48%
--	----	------------------



### Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

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

Största investeringarna	Sektor	% Tillgångar	Land
Investor AB (B)	Finans- och försäkringsverksamhet	7,0%	Sverige
Atlas Copco AB B	Tillverkning	6,5%	Sverige
Sandvik AB	Tillverkning	5,4%	Sverige
Volvo AB (B)	Tillverkning	5,0%	Sverige
Evolution AB	Tillverkning	4,7%	Sverige
Lifco AB	Tillverkning	4,3%	Sverige
SKF B	Tillverkning	3,9%	Sverige
Trelleborg AB (B)	Tillverkning	3,8%	Sverige
Swedbank (A)	Finans- och försäkringsverksamhet	3,7%	Sverige
Hexagon AB	Informations- och kommunikationsverksamhet	3,6%	Sverige
Skandinaviska Enskilda Banken A	Finans- och försäkringsverksamhet	3,2%	Sverige
Industrivärden C	Finans- och försäkringsverksamhet	2,9%	Sverige
Svenska Handelsbanken AB	Finans- och försäkringsverksamhet	2,8%	Sverige
SPP Korträntefond 0% KB	Finans- och försäkringsverksamhet	2,6%	Sverige
Investor AB (B)	Finans- och försäkringsverksamhet	7,0%	Sverige



### Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

N/A

#### Vad var tillgångsallokeringen?

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

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 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).
- 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.

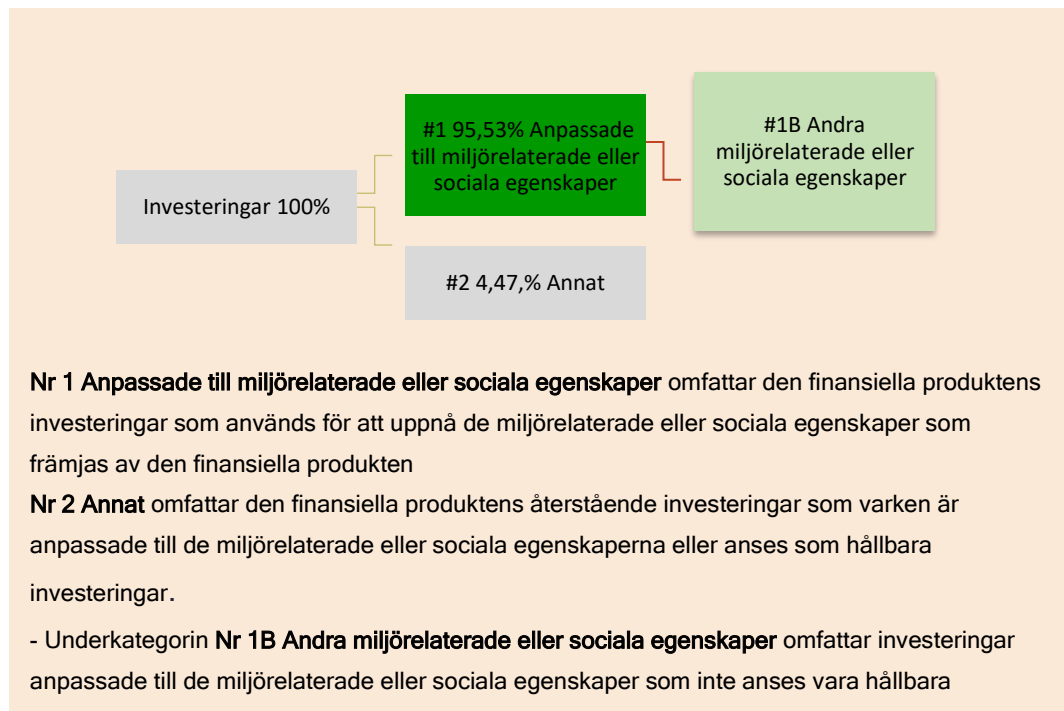
För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas**, begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanterings regler.

**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.

#1 95,53% av tillgångsallokeringen var i linje med de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av fonden.

#2 4,47% 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



### I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Finans- och försäkringsverksamhet
Tillverkning
Handel
Informations- och kommunikationsverksamhet
Fastighetsverksamhet



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

N/A

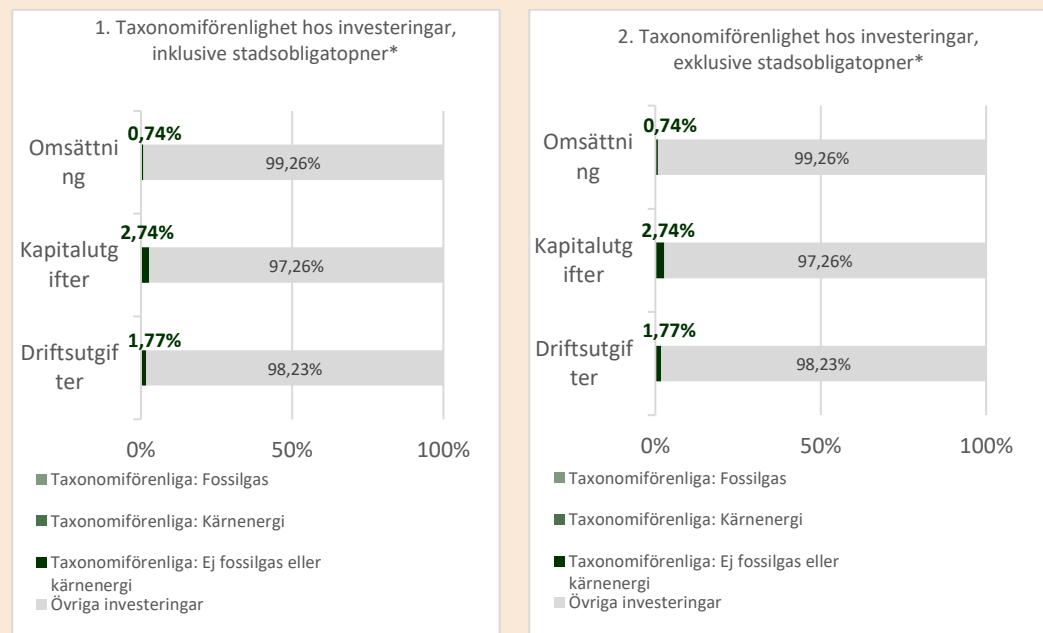
● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin<sup>1</sup>?**

- Yes:  
 In fossil gas    In nuclear energy  
 No

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

**Omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter. **Kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi. **Driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

*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?**

0,34%

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

0%

<sup>1</sup> 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.



**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



**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.



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



**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

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

- ***Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?***

N/A

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

N/A



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