

Halvårsredogörelse 2024

Coeli Asset Management AB

Sveavägen 24-26

111 57 Stockholm

www.coeli.se

INLEDNING

Verkställande direktören för Coeli Asset Management AB, (556608-7648), får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2024-01-01 – 2024-06-30 för följande fond:

IKC 0-100

(Org.nr 515602-3748)

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

IKC 0-100

Halvårsredogörelse 2024

orgnr 515602-3748

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 Niklas Hultqvist. 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 rekylerade 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 rekylerade 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.

Fondens utveckling

IKC 0-100 ökade i värde under första halvåret 2024 med 23,90 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

Fondens andelsvärde ökade under första halvåret med 23,90 procent. Både aktie- och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling under perioden. En relativt hög aktieandel under hela perioden påverkade fondens värdeutveckling positivt i takt med att aktiemarknaderna steg. I samband med att utsikterna för tillväxten i den amerikanska ekonomin ljusnade i inledningen av året ökades exponeringen mot den amerikanska aktiemarknaden medan exponeringen mot den svenska aktiemarknaden reducerades. Främst viktades aktieinnehav inom teknologi upp medan aktieinnehav inom industri viktades ned. Under mars månad, i samband med att intresset för AI tilltog bland investerare, viktades aktieinnehav inom teknologi, främst halvledarbolag och chiptillverkare, upp medan aktieinnehav inom hälsovård viktades ned. Under juni månad, i samband med att S&P500 steg till nya rekordnivåer, viktades aktieinnehav inom hälsovård upp medan aktieinnehav inom sällanköpsvaror viktades ned. En betydande andel av innehaven i portföljen var under perioden stora amerikanska tillväxtbolag med stabila balansräkningar och starka kassaflöden. De största positiva bidragsgivarna till fondens värdeutveckling var främst tematisk exponering mot AI och fetma-läkemedel. I aktiedelen bidrog bl.a. teknologi, hälsovård och finans positivt till fondens värdeutveckling medan endast industri gav ett negativt bidrag under perioden. De innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. Novo Nordisk, Nvidia, Taiwan Semiconductor Manufacturing, Broadcom och KLA Corp. De innehav som bidrog negativt var bl.a. AMD, Apple, ABB, Evolution och McDonald's.

En stor andel av fondens tillgångar har under perioden varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca 5,2 procent, euron stärktes ca 2,0 procent och danska kronan stärktes ca 1,9 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt.

Omsättningen i portföljen var måttlig under perioden. Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. Nvidia, Taiwan Semiconductor Manufacturing, AMD och McKesson. Alla är bolag med hög vinsttillväxt och goda framtidsutsikter. Innehaven i bl.a. Hermes och Broadcom viktades upp medan innehaven i bl.a. UnitedHealth Group, Elevance Health, Oracle och Google viktades ned under första halvåret. Innehaven i bl.a. ABB, Apple och Evolution såldes under första halvåret pga. svagare utsikter för värdetillväxt.

Fondens placeringar

Fonden är en värdepappersfond som investerar i överlåtbara värdepapper som exempelvis aktier och obligationer samt i fondandelar (aktiefonder, räntefonder och börshandlade fonder) på den globala aktie- och räntemarknaden. Fondens strategi är att allokera medel mellan olika marknader och tillgångsslag. Fonden placerar utan geografisk

begränsning, men kan från tid till annan placera i en eller ett fåtal enskilda länder, regioner eller sektorer. Placeringarna syftar till att genom en aktiv förvaltning skapa långsiktig värdetillväxt. Fonden kan placera upp till 100 procent av medlen 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 hade vid periodens slut ca 85 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 11 procent i ränteinstrument och ca 4 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 31 stycken fördelade på fondplaceringar och aktier med olika inriktning, vilket gav fonden en god riskspridning i portföljen. En stor andel av aktieinnehaven var bolag med inriktning mot teknologi, hälsovård, sällanköpsvaror, finans och kommunikationstjänster. Vid periodens slut var Nordamerika och Europa största regioner för fondens placeringar. Största innehav i portföljen vid periodens slut var IKC Avkastningsfond 10,6 %, Taiwan Semiconductor Manufacturing 8,1 %, Novo Nordisk 6,8 %, Microsoft 6,0 % och Broadcom 5,6 %. Fondens väsentliga risker på balansdagen var marknadsrisk, valutarisk, ränterisk och kreditrisk.

Taiwan Semiconductor Manufacturing är världens största tillverkare av högteknologiska halvledare. Bolaget tillverkar chip på kontraktbasis till kunder som bl.a. Apple, Nvidia, AMD och Broadcom. TSMC tillverkar chip för en mängd olika användningsområden och har under sin långa historik utvecklat en avancerad tillverknings teknik vilket gett företaget en stark marknadsposition och tydlig nyckelroll i den globala halvledarindustrin. Bolaget har sitt huvudkontor i Taiwan.

Novo Nordisk är en dansk läkemedelskoncern som är specialiserad inom diabetesvård och behandling av andra kroniska sjukdomar. Företaget är världsledande inom produktion av insulin och erbjuder ett brett sortiment av läkemedel för att effektivt hantera diabetes. Utöver läkemedel mot diabetes har man även produkter inom obesitas (fetma), hemofili (blödarsjuka), tillväxthormoner och östrogenersättning. Novo Nordisk har dotterbolag i 80 länder och deras produkter finns i 170 länder globalt.

Microsoft är ett amerikanskt teknologibolag som utvecklar, tillverkar, licensierar, säljer och bedriver support till främst mjukvara. Bland produkterna finns operativsystem, server-applikationer, företags- och konsument-applikationer och mjukvaruverktyg till Internet och Intranät. Bolaget utvecklar även spelkonsoler och mjukvara för digital musik. Microsoft är ett av de ledande bolagen inom mjukvara, moln-tjänster och artificiell intelligens.

Broadcom är ett amerikanskt teknikbolag som designar, utvecklar och säljer avancerade datakomponenter och halvledaranordningar. Broadcom tillhandahåller ett brett utbud av tekniska lösningar, primärt mot områdena trådlös- och bredbandskommunikation, nätverk och lagring. Broadcoms produkter används huvudsakligen i olika företags- och datacenters nätverk, anslutningar och smartphones. Apple, Dell och Samsung är alla stora kunder till Broadcom.

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 den senaste 24-månaders perioden ökade från föregående år. Jämfört med fondens historik var den aktiva risken högre baserat på genomsnittet för en längre tidsperiod. Förklaringen till fondens högre aktiva risk under den senaste perioden beror bl.a. på att andelen aktierelaterade värdepapper var högre än historiskt, vilket bidrog till större avvikelser pga. högre volatilitet än ränterelaterade placeringar. Förklaringen till fondens högre aktiva risk relativt det historiska genomsnittet beror bl.a. på att andelen aktierelaterade värdepapper var högre än historiskt, vilket bidrog till större avvikelser pga. högre volatilitet än ränterelaterade placeringar.

Förklaring till Jämförelseindex

Fonden har ett sammansatt jämförelseindex bestående av 40% MSCI ACWI Net Total Return USD, 20% SIX Portfolio Return Index och 40% 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 2024.

Avgifter i underliggande fonder

Utöver de avgifter som fondbolaget tar ut tillkommer avgifter i de underliggande fonder som fonden placerar i. För flera av de fonder som fonden investerat i erhålls rabatter på förvaltningsavgiften. I de fall då fonden placerar i några av fondbolagets egna fonder rabatteras förvaltningsavgiften med 100 procent. Rabatterna medför att delar av förvaltningsavgiften i de underliggande fonderna betalas tillbaka till fonden och kommer fondandelsägarna tillgodo. Högsta fasta förvaltningsavgift som får tas ut före eventuell rabatt i underliggande fond är 3 % av underliggande fonds värde. Högsta prestationsbaserade förvaltningsavgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2024-06-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Fondförmögenhet	345 557 423	293 442 828	413 533 571	520 486 053	428 641 168
Antal utelöpande fondandelar	1 605 152	1 688 921	2 425 086	2 759 765	2 904 634
Andelsvärde, kr	215,28	173,75	170,52	188,60	147,57
Fondens totalavkastning, %	23,90	1,89	-9,59	27,80	24,25
Aktiv risk %	8,44	6,72	8,72	8,72	7,42

Jämförelseindex	2024-06-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Total	9,90%	12,26%	-6,96%	20,28%	3,60%

Indexet består av MSCI World ACWI 40%, SIX PRX 20%, OMRX T-bill 40%

Fondens utveckling	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fondförmögenhet	374 609 726	282 723 983	575 046 128	611 939 117	430 545 046
Antal utelöpande fondandelar	3 154 000	2 692 235	5 416 621	6 411 257	4 564 694
Andelsvärde, kr	118,77	105,01	106,16	95,45	94,32
Fondens totalavkastning, %	13,10	-1,08	11,22	1,20	3,75
Aktiv risk %	6,24	5,10	3,89	3,88	3,42

Jämförelseindex	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Total	20,11%	-1,87%	6,22%	8,04%	0,40%

Indexet består av MSCI World ACWI 40%, SIX PRX 20%, OMRX T-bill 40%

Balansräkning

	2024-06-30	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	271 654 796	207 631 371
Fondandelar	58 253 818	68 754 935
Summa placeringar med positivt MV	329 908 614	276 386 306
Bankmedel och övriga likvida medel	15 925 733	17 377 075
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24 311	40 042
Övriga tillgångar	143 514	80 910
Summa tillgångar	346 002 172	293 884 333
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-442 972	-424 873
Övriga skulder	-1 776	-16 632
Summa skulder	-444 748	-441 505
Fondförmögenhet	345 557 423	293 442 828
Poster inom linjen		
	2024-06-30	2023-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	0	0
Förändring av fondförmögenhet	2024	2023
Fondförmögenheten vid årets början	293 442 828	413 533 571
Andelsutgivning	<u>12 351 410</u>	<u>11 327 506</u>
Andelsinlösen	<u>-28 734 657</u>	<u>-134 728 956</u>
Resultat enligt resultaträkning	68 497 842	3 310 707
Fondförmögenheten vid årets slut	345 557 423	293 442 828

Finansiella instrument

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>
Kategori 1					
AutoZone Inc	180	31 422,13	USD	5 655 983	1,6%
Ferrari NV	860	4 322,51	EUR	3 717 355	1,1%
Hermes International	370	24 297,77	EUR	8 990 176	2,6%
McDonald's Corp	1 550	2 701,53	USD	4 187 377	1,2%
O'Reilly Automotive Inc	515	11 195,19	USD	5 765 521	1,7%
Sällanköpsvaror				28 316 412	8,2%
Costco Wholesale Corp	580	9 010,66	USD	5 226 182	1,5%
Hershey Co/The	1 830	1 948,76	USD	3 566 237	1,0%
Dagligvaror				8 792 419	2,5%
MasterCard Inc (A)	1 490	4 676,69	USD	6 968 273	2,0%
Progressive Corp/The	4 270	2 201,91	USD	9 402 168	2,7%
Visa Inc	2 970	2 782,42	USD	8 263 782	2,4%
Finans				24 634 223	7,1%
Elevance Health Inc	590	5 744,20	USD	3 389 080	1,0%
Eli Lilly & Co	1 130	9 597,84	USD	10 845 562	3,1%
McKesson Corp	810	6 191,35	USD	5 014 993	1,5%
NOVO Nordisk B	15 370	1 530,93	DKK	23 530 324	6,8%
United Health Group	610	5 398,61	USD	3 293 155	1,0%
Hälsovård				46 073 115	13,3%
ASML Holding NV	1 130	10 947,62	EUR	12 370 814	3,6%
Advanced Micro Devices Inc	3 380	1 719,57	USD	5 812 153	1,7%
Broadcom Inc	1 130	17 020,06	USD	19 232 671	5,6%
Cadence Design Systems Inc	2 730	3 262,43	USD	8 906 426	2,6%
Constellation Software Inc/Can	160	30 536,17	CAD	4 885 787	1,4%
KLA-Tencor Corp	1 520	8 740,55	USD	13 285 633	3,8%
Lam Research Corp	1 090	11 288,37	USD	12 304 322	3,6%
Microsoft	4 390	4 738,07	USD	20 800 137	6,0%
NVIDIA Corp	11 500	1 309,64	USD	15 060 805	4,4%
Oracle Corp	3 700	1 496,85	USD	5 538 334	1,6%
Synopsys Inc	1 390	6 308,17	USD	8 768 358	2,5%
TW Semiconductor Manufactu	15 200	1 842,54	USD	28 006 645	8,1%
Informationsteknik				154 972 085	44,8%
Alphabet Inc Class C	4 560	1 944,42	USD	8 866 542	2,6%
Telekomoperatörer				8 866 542	2,6%
Summa Kategori 1				271 654 796	78,6%
Kategori 4					
IKC Avkastningsfond B	249 143	147,02	SEK	36 629 007	10,6%
IKC Fastighetsfond B	22 000	249,48	SEK	5 488 560	1,6%
IKC Sverige Flexibel	32 500	496,50	SEK	16 136 250	4,7%
Mutual funds				58 253 817	16,9%
Summa Kategori 4				58 253 817	16,9%

Summa överlåtbara värdepapper	271 654 796	78,6%
Summa fondandelar	58 253 817	16,9%
Summa värdepapper	329 908 613	95,5%
Bankmedel		
Likvida medel SEK	15 845 152	4,6%
Likvida medel SEK - Klientmedel	79 980	0,0%
Likvida medel GBP	600	0,0%
Summa bankmedel	15 925 733	4,6%
Övriga tillgångar/skulder netto	-276 923	-0,1%
Fondförmögenhet	345 557 423	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

Halvårsberättelsen 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.