

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 Global Flexibel (Org.nr 515602-6022)

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

IKC Global Flexibel

Halvårsredogörelse 2024

orgnr 515602-6022

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 rekyletade aktiemarknaderna ned när stigande producentpriser och högre än förväntad kärninflation i den amerikanska ekonomin bidrog till ett negativt börsentiment. 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 rekyletade 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. Främst 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 Global Flexibel ökade i värde under första halvåret 2024 med 24,01 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader. Fondens jämförelseindex, vilket består till 70 procent av MSCI ACWI Net Total Return USD och till 30 procent av OMXS T-BILL ökade i värde med 12,81 procent under samma period.

Kommentar till resultatutfallet

Fondens andelsvärde ökade med 24,01 procent medan fondens jämförelseindex ökade 12,81 procent under första halvåret. 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. Under första halvåret bidrog främst övervikt i teknologi och undervikt i råvaror och fastighet positivt relativt fondens jämförelseindex. 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, Evolution, Apple, ABB 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 84 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 10 procent i ränteinstrument och ca 6 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 35 stycken fördelade på aktier, fondplaceringar och statsobligationer med olika inriktning, vilket gav fonden en god riskspridning i portföljen. Ränteinstrumenten bestod främst av korta räntefonder denominerade i svenska kronor och svenska statsobligationer. 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 Taiwan Semiconductor Manufacturing 8,1 %, Novo Nordisk 6,8 %, Microsoft 6,0 %, Broadcom 5,6 % och Nvidia 4,4 %. 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.

Nvidia Corporation är ett amerikanskt teknikbolag som utvecklar grafikkort (GPU:er) som används i datorer, spelkonsoler och datacenters. Företaget erbjuder även datacenterplattformar och mjukvara som molnleverantörer, företag och forskningsinstitutioner använder för att accelerera AI, maskininlärning och dataanalys. Med en lång historik av att kontinuerligt investera i R&D har bolaget positionerat sig som en ledande aktör inom sina kärnområden och driver ständigt innovationen framåt.

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 aktivitetsmåtteten 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 minskade från föregående år. Jämfört med fondens historik var den aktiva risken högre baserat på genomsnittet för en längre tidsperiod. Förklaringen till fondens lägre aktiva risk under den senaste perioden beror bl.a. på att den bolagsspecifika avvikelserna i exponering relativt jämförelseindex minskade något från föregående år. 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 70% MSCI ACWI Net Total Return USD och 30% OMRX T-BILL. Detta index bedöms vara relevant då det överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av tillgångslag, 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	3 367 059 684	2 031 070 072	1 456 270 333	2 025 928 948	1 431 045 961
Antal utelöpande fondandelar	12 442 411	9 307 951	6 705 070	8 711 107	7 367 208
Andelsvärde, kr	270,61	218,21	217,19	232,57	194,25
Fondens totalavkastning, %	24,01	0,47	-6,61	19,73	31,94
Aktiv risk %	8,30	9,22	10,86	10,53	9,48

Jämförelseindex

	2024-06-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Total*	12,85%	13,43%	-4,27%	21,80%	3,60%

Indexet består av MSCI World ACWI 70%, OMRX T-bill 30%

*2021-08-10 ändrades index från MSCI World 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	880 149 763	877 878 874	936 325 242	968 894 711	1 062 441 720
Antal utelöpande fondandelar	5 978 033	6 636 619	7 067 360	7 984 221	8 929 048
Andelsvärde, kr	147,23	132,28	132,49	121,35	118,99
Fondens totalavkastning, %	11,30	-0,16	9,18	1,98	4,79
Aktiv risk %	6,55	5,07	4,20	3,83	7,73

Jämförelseindex

	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Total*	20,11%	-1,87%	6,22%	8,04%

Indexet består av MSCI World ACWI 70%, OMRX T-bill 30%

*2021-08-10 ändrades index från MSCI World 40%, SIX PRX 20%, OMRX T-bill 40%

Balansräkning

	2024-06-30	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 796 755 132	1 668 414 339
Fondandelar	375 012 985	275 293 281
Summa placeringar med positivt MV	3 171 768 117	1 943 707 620
Bankmedel och övriga likvida medel	196 452 045	88 291 866
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 354 434	1 089 428
Övriga tillgångar	1 396 168	593 001
Summa tillgångar	3 370 970 764	2 033 681 915

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 733 720	-2 568 952
Övriga skulder	-177 360	-42 890
Summa skulder	-3 911 081	-2 611 843

Fondförmögenhet

	3 367 059 684	2 031 070 072
--	----------------------	----------------------

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	2 031 070 072	1 456 270 333
Andelsutgivning	<u>795 537 880</u>	<u>606 832 147</u>
Andelsinlösen	<u>-22 887 341</u>	<u>-46 162 921</u>
Resultat enligt resultaträkning	563 339 073	14 130 513
Fondförmögenheten vid årets slut	3 367 059 684	2 031 070 072

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	1 790	31 422,13	USD	56 245 609	1,7%
Ferrari NV	10 100	4 322,51	EUR	43 657 309	1,3%
Hermes International	3 550	24 297,77	EUR	86 257 098	2,6%
McDonald's Corp	16 000	2 701,53	USD	43 224 534	1,3%
O'Reilly Automotive Inc	4 940	11 195,19	USD	55 304 221	1,6%
Sällanköpsvaror				284 688 770	8,5%
Costco Wholesale Corp	5 550	9 010,66	USD	50 009 157	1,5%
Hershey Co/The	17 700	1 948,76	USD	34 493 113	1,0%
Dagligvaror				84 502 270	2,5%
MasterCard Inc (A)	14 800	4 676,69	USD	69 215 057	2,1%
Progressive Corp/The	42 400	2 201,91	USD	93 361 109	2,8%
Visa Inc	28 700	2 782,42	USD	79 855 403	2,4%
Finans				242 431 569	7,2%
Elevance Health Inc	5 900	5 744,20	USD	33 890 802	1,0%
Eli Lilly & Co	11 000	9 597,84	USD	105 576 271	3,1%
McKesson Corp	7 900	6 191,35	USD	48 911 662	1,5%
NOVO Nordisk B	150 000	1 530,93	DKK	229 638 816	6,8%
United Health Group	6 000	5 398,61	USD	32 391 686	1,0%
Hälsovård				450 409 237	13,4%
ASML Holding NV	10 920	10 947,62	EUR	119 548 046	3,6%
Advanced Micro Devices Inc	32 900	1 719,57	USD	56 573 918	1,7%
Broadcom Inc	11 080	17 020,06	USD	188 582 298	5,6%
Cadence Design Systems Inc	26 900	3 262,43	USD	87 759 286	2,6%
Constellation Software Inc/Can	1 610	30 536,17	CAD	49 163 230	1,5%
KLA-Tencor Corp	14 850	8 740,55	USD	129 797 139	3,9%
Lam Research Corp	10 580	11 288,37	USD	119 430 937	3,6%
Microsoft	42 500	4 738,07	USD	201 368 071	6,0%
NVIDIA Corp	112 200	1 309,64	USD	146 941 068	4,4%
Oracle Corp	36 100	1 496,85	USD	54 036 180	1,6%
Synopsys Inc	13 600	6 308,17	USD	85 791 133	2,6%
TW Semiconductor Manufactu	148 000	1 842,54	USD	272 696 279	8,1%
Informationsteknik				1 511 687 584	44,9%
Alphabet Inc Class C	45 800	1 944,42	USD	89 054 302	2,7%
Telekomoperatörer				89 054 302	2,7%
Kingdom of Sweden 14/26 1.00%	70 000 000	96,78	SEK	67 743 200	2,0%
Kingdom of Sweden 16/28 0.75%	70 000 000	94,63	SEK	66 238 200	2,0%
Fixed Income				133 981 400	4,0%
Summa Kategori 1				2 796 755 133	83,1%
Kategori 4					
AMF Räntefond Kort	564 844	117,88	SEK	66 583 854	2,0%
IKC Fastighetsfond B	171 942	249,48	SEK	42 896 080	1,3%
IKC Sverige Flexibel	266 304	496,50	SEK	132 219 903	3,9%
Storebrand Korträntefond	531 346	126,17	SEK	67 037 579	2,0%
Swedbank Robur					
Penningmarknad	622 540	106,46	SEK	66 275 570	2,0%
Mutual funds				375 012 985	11,1%

Summa Kategori 4	375 012 985	11,1%
Summa överlåtbara värdepapper	2 796 755 133	83,1%
Summa fondandelar	375 012 985	11,1%
Summa värdepapper	3 171 768 118	94,2%
Bankmedel		
Likvida medel SEK	192 461 743	5,7%
Likvida medel SEK - Klientmedel	3 990 302	0,1%
Summa bankmedel	196 452 045	5,8%
Övriga tillgångar/skulder netto	-1 160 478	0,0%
Fondförmögenhet	3 367 059 684	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.