

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 Sverige Flexibel (Org.nr 515602-3722)

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

IKC Sverige Flexibel

Halvårsredogörelse 2024

orgnr 515602-3722

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 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 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 Sverige Flexibel ökade i värde under första halvåret 2024 med 8,12 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 7,99 procent.

Kommentar till resultatutfallet

Den svenska aktiemarknaden (SIXPRX) ökade i värde med 10,56 procent under första halvåret. Fondens andelsvärde ökade med 8,12 procent medan fondens jämförelseindex ökade med 7,99 procent under perioden. I inledningen av året ökades andelen aktier till övervikt i samband med att den svenska aktiemarknaden föll. Framst viktades exponeringen mot fastigheter och finans upp i kölvattnet av ljusare utsikter för den svenska fastighetssektorn. I februari ökades andelen aktier ytterligare och exponeringen mot hälsovård, i synnerhet fetma-läkemedel, viktades upp efter en stark rapport av danska läkemedelsbolaget Novo Nordisk. Framåt slutet av mars viktades exponeringen mot finans upp medan sällanköpsvaror viktades ned i ett led att öka andelen värdeorienterade bolag med starka balansräkningar.

Under våren bibehölls en relativt hög aktieandel trots lite svagare börsutveckling, vilket bidrog negativt till fondens värdeutveckling under april. Emellertid vände den svenska aktiemarknaden upp i maj och i samband med bättre än förväntad inkommande statistik för de svenska verkstadsbolagen ökades andelen aktier och exponeringen mot industri viktades upp. Vårens allt piggare svenska obligationsmarknad bidrog till att fondens exponering mot fastigheter bibehölls, men roterades bolagsspecifikt för att dra fördel av enskilda fastighetsbolags bättre finansieringsmöjligheter. Framåt sommaren ökades exponeringen mot finans, företrädesvis de svenska storbankerna, pga. ett starkt värderingsstöd och lägre risker relaterat till bankernas utlåning mot svenska fastighetsbolag. I allokeringen mellan aktier och räntor bidrog en relativt hög aktieandel positivt till fondens värdeutveckling under första halvåret. Relativt fondens jämförelseindex bidrog bl.a. övervikt i finans och undervikt i råvaror positivt till fondens värdeutveckling under perioden. Även fondens allokering mot räntemarknaden, bl.a. FRN företagsobligationer med hög kreditvärdighet, bidrog positivt under första halvåret. I aktiedelen bidrog bl.a. bolag med inriktning mot industri, finans och hälsovård positivt till fondens värdeutveckling medan bl.a. sällanköpsvaror och fastigheter bidrog negativt under första halvåret. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under första halvåret var bl.a. Investor, Atlas Copco, Trelleborg, Lifco och Novo Nordisk. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Evolution, Betsson, Castellum, Rusta och Sandvik.

Fondens tillgångar har under perioden företrädesvis varit svenska och har därmed inte i någon större grad påverkats av valutakursförändringar. Emellertid stärktes den danska kronan ca 1,9 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat.

Omsättningen i fonden var måttlig under perioden. Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. EQT, Novo Nordisk, Traton, Rusta och Balder. Alla är bolag med goda utsikter för värdetillväxt. Innehaven i bl.a. Sagax, Nyfosa, Industrivärden, Volvo, Swedbank, SEB och Handelsbanken viktades upp medan innehaven i bl.a. SKF och Trelleborg viktades ned under första halvåret. Innehaven i bl.a. Betsson och Castellum såldes pga. svagare

utsikter för värdetillväxt. Innehaven i bl.a. AMF Räntefond Kort och Storebrand Korträntefond såldes för att öka aktieexponeringen och minska andelen räntor. Under våren deltog fonden i nyemissioner i bl.a. Nyfosa.

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 periodens slut ca 84 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 11 procent i räntebärande innehav och ca 5 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 33 stycken, varav åtta innehav var svenska FRN investment grade företagsobligationer. En stor andel av aktieinnehaven var bolag med inriktning mot industri, finans, fastigheter och sällanköpsvaror. Största innehav i portföljen vid periodens slut var Investor 7,0 %, Atlas Copco 6,4 %, Industrivärden 6,1 %, Volvo 5,3 % och Sandvik 5,0 %. Fondens väsentliga risker på balansdagen var marknadsrisk, ränterisk och kreditrisk.

Investor är ett svenskt investmentbolag med ägande inom flera olika sektorer, bl.a. industri, elektronik, telekom, sällanköpsvaror och hälsovård. Bolaget är uppdelat i tre affärsområden; noterade bolag, Patricia Industries och EQT. Investor är en långsiktig ägare i ett antal svenska kvalitetsföretag med global närvaro.

Atlas Copco är ett svenskt industribolag som är verksamt inom tillverkning av kompressorer, luftbehandlingssystem, vakuumlösningar, industriverktyg, monteringsystem samt energi- och flödeslösningar. Bolaget har global närvaro och är världsledande inom flera olika produktivitetslösningar för industriellt bruk.

Industrivärden är ett svenskt investmentbolag. Portföljen består av betydande ägarandelar i Volvo, Sandvik, Handelsbanken, Essity, SCA, Skanska, Ericsson och Alleima. Industrivärden har en långsiktig investeringshorisont och arbetar nära sina portföljbolag med ett stort fokus på att skapa starka marknadspositioner och goda kassaflöden.

Volvo är en svensk fordonskoncern med global närvaro som tillverkar lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner och marin- och industrimotorer. Bolaget tillhandahåller även servicetjänster och finansiella tjänster som komplement. Volvo har en stark marknadsposition inom tunga lastbilar i Europa, Nordamerika, Brasilien, Australien och Sydafrika.

Sandvik är ett svenskt industribolag som är specialiserat inom utveckling av produkter för metallbearbetning, maskiner och verktyg för bergavverkning, rostfria material, speciallegeringar och processsystem. Bolaget har global närvaro med en stark marknadsposition inom tekniska lösningar för gruv- och anläggningsindustrin.

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 aktivitetsmått 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 avvikelser. 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 lägre baserat på genomsnittet för en längre tidsperiod. Förklaringen till fondens lägre aktiva risk under den senaste perioden beror bl.a. på att den bolagsspecifika avvikelser i exponering relativt jämförelseindex minskade något från föregående år. Förklaringen till fondens lägre aktiva risk relativt det historiska genomsnittet beror bl.a. på att den bolagsspecifika avvikelser i exponering relativt jämförelseindex minskade något under perioden.

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 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	1 807 634 117	1 448 456 117	1 097 824 514	1 535 496 261	891 427 345
Antal utelöpande fondandelar	3 640 625	3 154 148	2 659 363	2 561 492	2 212 668
Andelsvärde, kr	496,52	459,22	412,81	599,45	402,87
Fondens totalavkastning, %	8,12	11,24	-31,14	48,79	56,18
Aktiv risk %	5,16	9,51	17,56	17,79	14,23

Jämförelseindex

	2024-06-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Total	7,98%	14,42%	-15,89%	27,48%	10,32%

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

Fondens utveckling

	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fondförmögenhet	433 759 032	830 146 128	794 480 254	704 403 569	781 077 282
Antal utelöpande fondandelar	1 681 544	4 030 817	3 968 500	3 909 420	4 368 394
Andelsvärde, kr	257,95	205,95	200,20	180,18	178,80
Fondens totalavkastning, %	25,25	2,87	11,11	0,77	20,15
Aktiv risk %	8,68	5,28	5,68	7,16	6,66

Jämförelseindex

	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Total	24,32%	-3,33%	6,40%	6,56%	7,50%

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

Balansräkning

	2024-06-30	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 713 351 126	1 306 873 500
Fondandelar	0	76 348 231
Summa placeringar med positivt MV	1 713 351 126	1 383 221 731
Bankmedel och övriga likvida medel	95 820 263	66 028 027
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	657 533	571 838
Övriga tillgångar	5 271	236 202
Summa tillgångar	1 809 834 193	1 450 057 797

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 650 224	-1 448 288
Övriga skulder	-549 853	-153 393
Summa skulder	-2 200 077	-1 601 680

Fondförmögenhet

	1 807 634 117	1 448 456 117
--	----------------------	----------------------

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	1 448 456 117	1 097 824 514
Andelsutgivning	346 588 108	333 736 475
Andelsinlösen	-112 230 523	-122 810 090
Resultat enligt resultaträkning	124 820 415	139 705 218
Fondförmögenheten vid årets slut	1 807 634 117	1 448 456 117

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					
Evolution AB	59 000	1 104,00	SEK	65 136 000	3,6%
Rusta AB	210 000	78,00	SEK	16 380 000	0,9%
Sällanköpsvaror				81 516 000	4,5%
EQT AB	193 000	313,20	SEK	60 447 600	3,4%
Industrivärden C	308 000	357,60	SEK	110 140 800	6,1%
Investor AB (B)	434 000	290,20	SEK	125 946 800	7,0%
Skandinaviska Enskilda Banken A	396 000	156,50	SEK	61 974 000	3,4%
Svenska Handelsbanken AB	422 000	100,95	SEK	42 600 900	2,4%
Swedbank (A)	311 000	218,10	SEK	67 829 100	3,8%
Finans				468 939 200	26,0%
NOVO Nordisk B	38 000	1 530,93	DKK	58 175 167	3,2%
Hälsovård				58 175 167	3,2%
Alfa Laval AB	55 000	464,10	SEK	25 525 500	1,4%
Assa Abloy AB	257 000	299,60	SEK	76 997 200	4,3%
Atlas Copco AB B	672 000	171,15	SEK	115 012 800	6,4%
Epiroc A	191 000	211,50	SEK	40 396 500	2,2%
Indutrade AB	152 000	271,60	SEK	41 283 200	2,3%
Investment AB Latour	134 000	286,20	SEK	38 350 800	2,1%
Lifco AB	284 000	291,00	SEK	82 644 000	4,6%
SKF B	145 000	212,80	SEK	30 856 000	1,7%
Sandvik AB	421 000	212,40	SEK	89 420 400	5,0%
Traton SE	199 000	349,00	SEK	69 451 000	3,8%
Trelleborg AB (B)	128 000	412,40	SEK	52 787 200	2,9%
Volvo AB (B)	353 000	271,10	SEK	95 698 300	5,3%
Industri				758 422 900	42,0%
Hexagon AB	450 000	119,65	SEK	53 842 500	3,0%
Informationsteknik				53 842 500	3,0%
Fastighets AB Balder	370 000	72,62	SEK	26 869 400	1,5%
Nyfosa Fastigheter AB	345 000	102,70	SEK	35 431 500	2,0%
Sagax AB B	138 000	271,20	SEK	37 425 600	2,1%
Fastighet				99 726 500	5,5%
Landshypotek Bank AB FRN 2025-03-17	22 000 000	100,68	SEK	22 149 160	1,2%
Landshypotek Bank AB FRN 2026-06-15	20 000 000	101,50	SEK	20 299 400	1,1%
Länsförsäkringar Bank AB FRN 2026-06-22	26 000 000	100,91	SEK	26 237 380	1,5%
Länsförsäkringar Hypotek AB FRN 2024-11-28	26 000 000	100,41	SEK	26 107 380	1,4%
Skandiabanken AB FRN 2025-09-24	26 000 000	100,81	SEK	26 210 080	1,5%
Stadshypotek AB FRN 2025-12-03	26 000 000	101,28	SEK	26 331 500	1,5%
Stadshypotek AB FRN 2026-01-05	26 000 000	101,37	SEK	26 356 720	1,5%
Swedbank Hypotek AB FRN 2024-09-18	19 000 000	100,20	SEK	19 037 240	1,1%
Fixed Income				192 728 860	10,7%
Summa Kategori 1				1 713 351 127	94,8%
Summa överlåtbara värdepapper				1 713 351 127	94,8%

Summa värdepapper	1 713 351 127	94,8%
Bankmedel		
Likvida medel SEK	94 441 814	5,2%
Likvida medel SEK - Klientmedel	1 378 449	0,1%
Summa bankmedel	95 820 263	5,3%
Övriga tillgångar/skulder netto	-1 537 273	-0,1%
Fondförmögenhet	1 807 634 117	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.