

Årsberättelse

2019



INLEDNING

Verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelsen för perioden 2019-01-01 – 2019-12-31 för följande fonder:

IKC Asien	(Org.nr 515602-6584)
IKC Tre Euro	(Org.nr 515602-8291)
IKC Avkastningsfond	(Org.nr 515602-5230)
IKC Global Flexibel	(Org.nr 515602-6022)
IKC Filippinerna	(Org.nr 515602-6592)
IKC Opportunities	(Org.nr 515602-5008)
IKC Global Infrastructure	(Org.nr 515602-8564)
IKC Sverige Flexibel	(Org.nr 515602-3722)
IKC 0-100	(Org.nr 515602-3748)
IKC Strategifond	(Org.nr 515602-6006)
IKC Fastighetsfond	(Org.nr 515602-7285)

Alla fonder är värdepappersfonder enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF").

IKC Asien

Årsberättelse 2019

orgnr 515602-6584

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

IKC Fonder AB har sitt säte i Malmö och fick tillstånd att bedriva fondverksamhet 2009-12-10. Fondbolaget har även tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning. Ansvarig förvaltare för fonden är Inge Knutsson, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB. Efter räkenskapsårets slut har fonden fusionerats in i IKC Opportunities. Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher.

Finansiella marknaderna 2019

Efter korrigeringen i slutet av 2018 inleddes det nya året med en kraftig uppgång på aktiemarknaderna. Annonserade nya stimulanser i Kina, med sänkta skatter och ökade möjligheter för små och medelstora bolag att få lån i bankerna, fick aktiemarknaderna att stiga. Den amerikanska centralbankens beslut att avvakta med räntehöjningar bidrog till att aktiemarknaderna steg ytterligare. EU-kommissionens sänkta prognos för tillväxten i EU-området påverkade aktiemarknaderna negativt i början av februari. I synnerhet föll bilrelaterade bolag efter att Fiat Chrysler kommit med en prognos som var lägre än förväntat. I samband med en preliminär uppgörelse om gränssäkerheten mellan USA och Mexiko steg aktiemarknaderna igen. Uppgången förstärktes av förhoppningar om att USA och Kina stod närmare varandra i handelsförhandlingarna.

ECB:s sänkta prognos för tillväxten i Europa och svaga handelssiffror från Kina bidrog till att aktiemarknaderna föll i inledningen av mars, men nedgången blev kortvarig. I synnerhet teknologi- och industriföretag utvecklades starkt under månaden. I slutet av mars föll aktiemarknaderna tillbaka något pga. svagare konjunktursignaler. Inledningen av april präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna när förhoppningar om ett handelsavtal mellan Kina och USA och stimulanser i Kina ökade riskaptiten. Den kinesiska aktiemarknaden föll tillbaka på förväntningar om att kinesiska myndigheter planerade att strama åt möjligheterna att låna för att spekulera i aktiemarknaden. Efter påskhelgen nådde de amerikanska aktiemarknaderna nya rekordnivåer.

Aktiemarknaderna föll när USA i inledningen av maj hotade med att höja importtullar på kinesiska varor till ett värde av 200 miljarder dollar. Fallet på aktiemarknaderna förvärrades när USA annonserade ytterligare importtullar på kinesiska varor till ett värde av ca 300 miljarder dollar och Kina svarade med att annonsera tullar på amerikansk import till ett värde av ca 60 miljarder dollar. Den amerikanska regeringens beslut att svartlista telekombolaget Huawei ledde till att flera globala halvledarleverantörer föll kraftigt på aktiemarknaderna. Den amerikanska centralbankens uttalande att man var redo att agera beroende på utvecklingen i handelsförhandlingarna bidrog till att aktiemarknaderna steg i inledningen av juni. I samband med att den europeiska centralbankens meddelade att ytterligare stimulanser kunde komma att krävas så steg aktiemarknaderna ytterligare. Den amerikanska centralbanken lämnade som väntat räntan oförändrad i juni. I slutet av månaden föll aktiemarknaderna pga. oro inför de fortsatta handelsförhandlingarna mellan USA och Kina.

Rapportsäsongen i juli var något bättre än väntat vilket bidrog till att aktiemarknaderna steg. Tekniksektorn ledde uppgången bl.a. med hjälp av starka rapporter från Microsoft och Google. Den amerikanska centralbanken sänkte räntan 0,25 procent medan den europeiska centralbanken lämnade räntan oförändrad. I slutet av juli och under de inledande veckorna av augusti föll aktiemarknaderna i samband med att retoriken kring handelsförhandlingarna hårdnade. USA annonserade 10-procentiga tullar på kinesiska varor till ett värde av 300 miljarder dollar och Kina annonserade höjda tullar på amerikanska varor till ett värde av 75 miljarder dollar. Trump svarade med att höja de tidigare annonserade tullarna ytterligare, vilket fick aktiemarknaderna att falla kraftigt. I slutet av augusti rekylade aktiemarknaderna upp när Kina signalerade att man inte planerade att svara på USA:s höjda tullar.

I inledningen av september föll aktiemarknaderna när bl.a. inköpschefsindex visade på en inbromsning i den amerikanska ekonomin i spåren av handelskonflikten mellan Kina och USA. Särskilt handelskänsliga aktier med en stor andel intäkter i Kina föll tillbaka. I samband med att optimismen kring handelsförhandlingarna tilltog så steg aktiemarknaderna igen. Ökad geopolitisk oro efter en drönarattack på saudiska oljeanläggningar bidrog till att oljepriset och oljeleraterade aktier steg kraftigt. Vidare sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent pga. signaler om sämre ekonomisk tillväxt i omvärlden. I slutet av september föll aktiemarknaderna på inkommande data som visade svag utveckling i den tyska industrin. Fallet fortsatte i oktober när tecken på en avmattning i global och i synnerhet kinesisk tillväxt skapade oro bland investerare. I slutet av oktober sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent för att understödja tillväxten vilket mottogs positivt av aktiemarknaderna.

Aktiemarknaderna steg i november i samband med att utvecklingen i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA förbättrades. Rapporterna för det tredje kvartalet överraskade överlag positivt, i synnerhet teknologibolagen. I slutet av november steg aktiemarknaderna i takt med positiv inkommande data för den amerikanska ekonomin. Aktiemarknaderna föll i inledningen av december i samband med utspel från Trump om att bl.a. återinföra stål- och aluminiumtullar på import från Brasilien och Argentina. Aktiemarknaderna vände upp i samband med ny information om att USA och Kina kommit överens om den första fasen i ett handelsavtal. Kina förband sig bl.a. att köpa ytterligare amerikanska jordbruksprodukter och förbättra skyddet av immateriella rättigheter och tekniköverföring i utbyte mot att USA avstod att införa ytterligare tullar samt att befintliga tullar halverades på kinesiska varor till ett värde motsvarande 360 miljarder dollar. Aktiemarknaderna steg ytterligare när den amerikanska centralbanken tog bort tidigare uttalande om osäkerhet kring ekonomin i samband med att man lämnade räntan oförändrad. I slutet av december steg aktiemarknaderna ytterligare något i takt med ökad riskapitet. Under 2019 steg världsindex mätt i SEK med ca 34 procent medan den svenska börsens index SIXPRX steg med ca 35 procent.

Fondens utveckling

IKC Asien steg i värde under helåret 2019 med +5,67 procent (andelsklass B) efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar är placerade i utländska aktier som påverkats av valutakursförändringar. Under året stärktes Hongkong dollarn ca +5,1 procent, japanska yen stärktes ca +5,9 procent, thailändska bath stärktes ca +13,8 procent, amerikanska dollarn stärktes ca 5,7 procent och den filippinska peson stärktes ca +9,5 procent

mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog negativt till fondens resultat under året.

Fondens andelsvärde steg under året med +5,67 procent. Under inledningen av året steg de asiatiska aktiemarknaderna med stöd av framsteg i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA. I maj föll aktiemarknaderna tillbaka i samband med att USA och Kina annonserade nya handelstullar på import av varor. Vidare påverkades aktiemarknaderna negativt av fallande kurser för halvledarbolagen i bl.a. Japan. Den filippinska aktiemarknaden föll tillbaka under våren i samband med en svagare än förväntad BNP-tillväxt för första kvartalet. I slutet av juli och i inledningen av augusti föll de asiatiska aktiemarknaderna i samband med att retoriken kring handelsförhandlingarna mellan Kina och USA hårdnade. Efter att aktiemarknaderna rekylerade upp under hösten kom i inledningen av oktober nya signaler som visade att den kinesiska tillväxten saktade in, vilket fick de asiatiska aktiemarknaderna att falla tillbaka. Den kinesiska ekonomin pressades bl.a. av amerikanska tullar och svaga inhemska investeringar. Även den japanska och sydkoreanska exporten visade på svaghet under hösten. I slutet av året steg de asiatiska aktiemarknaderna i samband med att fas 1 av handelsavtalet mellan Kina och USA fullbordades.

Fonden hade en hög exponering mot Filippinerna och Japan under första halvåret och en hög exponering mot Kina och Japan under andra halvåret. Fondens exponering mot bl.a. Japan, Taiwan och Indien bidrog positivt medan exponeringen mot Malaysia bidrog negativt till värdeutvecklingen under året. Branschmässigt bidrog bl.a. sällanköpsvaror, informationsteknologi och finans positivt medan bl.a. material, allmännyttigheter och energi bidrog negativt till värdeutvecklingen under året. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året var bl.a. Nintendo, Taiwan Semiconductor Manufacturing, HDFC Bank, Tencent Holdings och Sony. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Megachips Corporation, Sino-Thai Engineering & Construction, Apex Mining, Baidu och Shirai Electronics Industrial.

Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. Shimizu Corporation, Aboitiz Power, BDO Unibank, Metropolitan Bank & Trust och Emperador. Innehavet i bl.a. Ayala Land viktades upp medan innehaven i bl.a. HDFC Bank och Jollibee Foods viktades ned under första halvåret. Aktieinnehaven i bl.a. SM Investments, Manilla Electric, Bangkok Dusit Medical Services och Bangkok Chain Hospitals såldes under första halvåret. Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. AAC Technologies, Alibaba Group, China Merchant Holdings, och Rajthanee Hospital. Innehavet i bl.a. Sony viktades upp medan innehavet i bl.a. HDFC Bank viktades ned ytterligare under andra halvåret. Aktieinnehaven i bl.a. Airports of Thailand, Ayala Land, International Container Terminal Services och Universal Entertainment såldes under andra halvåret.

Fondens placeringar

Fonden är en aktiefond som investerar i överlåtbara värdepapper med inriktning mot marknader i Asien. Fonden får också investera i penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar (maximalt 10 procent) samt hålla medel på konto hos kreditinstitut. Fondens strategi är att allokera medel mellan olika aktiemarknader med särskild inriktning mot den asiatiska aktiemarknaden. Av de medel som allokeras investerar fonden minst 90 procent med exponering mot aktiemarknader i Asien.

Fonden hade vid årets slut ca 81 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 19 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 18 stycken varav ett var ett fondinnehav och de övriga var enskilda aktier på huvudsakligen de asiatiska aktiemarknaderna. Innehav i flertalet olika länder gav en god riskspridning. Fonden hade vid årets slut främst exponering mot Japan, Kina och Thailand. Största branscher var informationsteknik,

industri och sjukvård. Största innehav i portföljen vid årets slut var Nintendo 9,2 %, Tencent Holdings 7,1 %, Rajthanee Hospital 6,4 %, Sony 6,1 % och AAC Technologies 5,3 %.

Nintendo är ett japanskt multinationellt bolag inom interaktiv hemunderhållning. Bolaget utvecklar, producerar, marknadsför och säljer bl.a. spelkonsolerna Wii och Nintendo samt ett stort antal världskända spel som Legend of Zelda, Pokémon och Super Mario.

Rajthanee Hospital är en av de större privata vårdgivarna i Thailand. Bolaget äger flera sjukhus som tillhandahåller medicinska och kirurgiska tjänster. Rajthanee Hospital har en uttalad tillväxtstrategi och en stark balansräkning. Resultattillväxten för 2019 uppgick till 25 procent.

Sony är ett japanskt konsumentelektronik-, teknik- och mediekonglomerat. Bolaget utvecklar, producerar och säljer bl.a. videospelkonsoler, TV-apparater, videokameror, mobiltelefoner, ljudutrustning och halvledare. Sony är även verksamma inom musik, TV och film samt inom försäkring och bank.

ACC Technologies är ett kinesiskt bolag som designar, utvecklar och producerar huvudsakligen akustiska komponenter till konsumentelektronik. Bland produkterna finns högtalare och mikrofoner som används i mobiltelefoner, surfplattor, laptops, mm. Kunder är bl.a. Apple, Samsung och Lenovo.

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. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. 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

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I denna fond arbetar IKC Fonder med att exkludera bolag som är inblandade i produktion av, enligt internationell rätt, förbjudna vapen såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 8 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2019 till 6 540 257 kr fördelat på 2 411 250 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 472 268 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 3 656 739 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen.

Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fondförmögenhet	62 992 531	131 012 699	211 180 834	352 920 792	342 649 380
Antal utelöpande fondandelar	653 583	1 437 863	1 901 711	3 653 035	3 608 387
- Andelsklass A	-	79 220	87 652	63 216	84 849
- Andelsklass B	653 583	1 358 643	1 814 060	3 589 819	3 523 538
Andelsvärde, kr					
- Andelsklass A	-	89,58	109,46	95,45	94,05
- Andelsklass B	96,38	91,21	111,12	96,63	94,98
Utdelning per andel, kr					
- Andelsklass A	-	-	-	-	-
- Andelsklass B	-	-	-	-	-
Fondens totalavkastning, %					
- Andelsklass A	-	-18,16	14,68	1,49	-5,05
- Andelsklass B	5,67	-17,92	15,00	1,74	-4,99

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden ¹ , %	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	11,40
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-6,13
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-0,10
Aktiv risk %	

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	1,90
Förvaltningsavgift, rörlig %	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-
Transaktionskostnader	
- Andelsklass A	1 085
- Andelsklass B	985,00
- varav analyskostnader, tkr	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-
Transaktionskostnader, % av oms.	
- Andelsklass A	
- Andelsklass B	0,24
Årlig avgift, %	
- Andelsklass A	
- Andelsklass B	1,99
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	
- Andelsklass A	Ingen

- Andelsklass B	Ingen
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	
- Andelsklass A	Ingen
- Andelsklass B	Ingen
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	
- Andelsklass A	
- Andelsklass B	197,19
-Löpande sparande 100 kr/mån	
- Andelsklass A	
- Andelsklass B	12,49

Omsättning

Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	1,84
Omsättning genom närstående värdepappersbolag %	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	30,0
Lägst hävstång %	0,0
Genomsnittlig hävstång %	8,8

NYCKELTAL FORTS...

Fondens utveckling	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet	312 775 959	207 081 811
Antal utelöpande fondandelar	3 128 782	2 258 724
- Andelsklass A	25 643	10 251
- Andelsklass B	3 103 139	2 248 473
Andelsvärde, kr		
- Andelsklass A	99,05	91,48
- Andelsklass B	99,97	91,68
Utdelning per andel, kr		
- Andelsklass A	-	-
- Andelsklass B	-	-
Fondens totalavkastning, %		
- Andelsklass A	8,28	-6,22
- Andelsklass B	9,04	-8,32

Resultaträkning

	Not	2019	2018
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		10 988 696	-36 401 768
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		-901 484	5 363 260
Värdeförändringar på fondandelar		187 523	-1 424 256
Ränteintäkter		67 844	47 633
Utdelningar	1	1 412 982	2 270 016
Valutakursvinster och -förluster netto		-492 752	-2 739 072
Övriga finansiella intäkter	2	58 853	0
Övriga intäkter		2 064	43 774
Summa intäkter och värdeförändring		11 323 726	-32 840 413
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
-Ersättning till fondbolaget		-2 179 713	-3 931 218
Räntekostnader		0	-141 655
Övriga kostnader	3	-1 085 985	-2 670 075
Summa kostnader		-3 265 698	-6 742 948
Skatt		-479 972	0
Årets resultat		7 578 056	-39 583 361

Balansräkning

		2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		48 035 129	89 887 789
Fondandelar		2 773 200	5 571 489
Summa placeringar med positivt MV		50 808 328	95 459 278
Bankmedel och övriga likvida medel		12 056 409	35 658 369
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	3 612	0
Övriga tillgångar	5	271 180	154 806
Summa tillgångar		63 139 528	131 272 454
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	-131 166	-238 906
Övriga skulder	7	-15 832	-20 849
Summa skulder		-146 998	-259 755
Fondförmögenhet		62 992 532	131 012 699
Poster inom linjen			
		2019-12-31	2018-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för övriga-derivatinstrument		-23	0
Summa ställda säkerheter		-23	0

Förändring av fondförmögenhet	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	131 012 699	211 180 834
Andelsutgivning	<u>19 229 496</u>	<u>35 066 526</u>
- Andelsklass A	0	1 910 790
- Andelsklass B	19 229 496	33 155 736
Andelsinlösen	<u>-94 827 721</u>	<u>-75 651 300</u>
- Andelsklass A	-7 529 690	-2 797 251
- Andelsklass B	-87 298 031	-72 854 049
Resultat enligt resultaträkning	7 578 056	-39 583 361
Fondförmögenheten vid årets slut	62 992 532	131 012 699

Not 1. Utdelningar	2019-12-31	2018-12-31
Utdelningar	1 599 673	2 270 016
Skatt på utdelningar	-186 691	0
Summa utdelningar	1 412 982	2 270 016

Not 2. Övriga finansiella intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Fondrabatter	58 853	0
Summa övriga finansiella intäkter	58 853	0

Not 3. Övriga kostnader	2019-12-31	2018-12-31
Transaktionskostnader	-1 083 895	2 670 075
Öresavrundning	-2 090	-2
Summa övriga kostnader	-1 085 985	2 670 073

Not 4. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna fondrabatter	3 612	0
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 612	0

Not 5. Övriga tillgångar	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidfordran	271 180	154 806
Summa övriga tillgångar	271 180	154 806

Not 6. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Förvaltningsarvode	-131 166	-238 906
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-131 166	-238 906

Not 7. Övriga skulder	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidskuld	-15 832	-20 849
Summa övriga skulder	-15 832	-20 849

Not 8. Händelser efter balansdatum

Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher. Efter balansdatum har fonden fusionerats in i IKC Opportunities.

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2019, uppdelat per bransch

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknadsvärde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 1					
ICICI Bank Ltd	20 000	141,38	USD	2 827 655	4,5%
Sony Corp	6 000	638,37	JPY	3 830 195	6,1%
Sällanköpsvaror				6 657 850	10,6%
Nintendo Co Ltd	1 524	3 792,59	JPY	5 779 905	9,2%
Taokaenoi Food & Marketing PCL	690 000	3,31	THB	2 282 175	3,6%
Dagligvaror				8 062 080	12,8%
HDFC Bank Ltd	4 200	593,73	USD	2 493 677	4,0%
Rajthanee Hospital PCL	505 000	7,95	THB	4 016 644	6,4%
Shimizu Corp	25 270	96,26	JPY	2 432 477	3,9%
Finans				8 942 797	14,2%
Dr Reddy's Laboratories Ltd	5 000	380,21	USD	1 901 031	3,0%
Hälsovård				1 901 031	3,0%
China Merchants Port Holdings	204 153	15,85	HKD	3 235 880	5,1%
Jiangsu Expressway Co Ltd	112 000	12,84	HKD	1 438 502	2,3%
Industri				4 674 382	7,4%
AAC Technologies Holdings Inc	40 500	81,78	HKD	3 311 960	5,3%
Hua Hong Semiconductor Ltd	113 000	21,31	HKD	2 408 038	3,8%
MagnaChip Semiconductor Corp	10 000	108,78	USD	1 087 776	1,7%
Informationsteknik				6 807 774	10,8%
Tipco Asphalt PCL	158 000	6,68	THB	1 055 124	1,7%
Material				1 055 124	1,7%
Taiwan Semiconductor Manufactu	4 600	544,36	USD	2 504 039	4,0%
Tencent Holdings Ltd	9 850	451,70	HKD	4 449 211	7,1%
Telekomoperatörer				6 953 250	11,0%
Alibaba Group Holding Ltd	1 500	1 987,23	USD	2 980 843	4,7%
Kraftförsörjning				2 980 843	4,7%
Summa Kategori 1				48 035 131	76,3%
Kategori 4					
IKC Filippinerna C	30 000	92,44	SEK	2 773 200	4,4%
Mutual funds				2 773 200	4,4%
Summa Kategori 4				2 773 200	4,4%
Summa överlåtbara värdepapper				48 035 131	76,3%
Summa fondandelar				2 773 200	4,4%
Summa värdepapper				50 808 331	80,7%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				5 964 966	9,5%
Likvida medel SEK - Klientmedel				3 120	0,0%
Likvida medel USD				6 088 345	9,7%

Likvida medel - ställda säkerheter	-23	0,0%
Summa bankmedel	12 056 409	19,1%
Övriga tillgångar/skulder netto	127 793	0,2%
Fondförmögenhet	62 992 532	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

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 Bolagets 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 Bolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.

IKC Tre Euro

Årsberättelse 2019

orgnr 515602-8291

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

IKC Fonder AB har sitt säte i Malmö och fick tillstånd att bedriva fondverksamhet 2009-12-10. Fondbolaget har även tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning. Ansvarig förvaltare för fonden är Inge Knutsson, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB. Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher.

Finansiella marknaderna 2019

Efter korrigeringen i slutet av 2018 inleddes det nya året med en kraftig uppgång på aktiemarknaderna. Annonserade nya stimulanser i Kina, med sänkta skatter och ökade möjligheter för små och medelstora bolag att få lån i bankerna, fick aktiemarknaderna att stiga. Den amerikanska centralbankens beslut att avvakta med räntehöjningar bidrog till att aktiemarknaderna steg ytterligare. EU-kommissionens sänkta prognos för tillväxten i EU-området påverkade aktiemarknaderna negativt i början av februari. I synnerhet föll bilrelaterade bolag efter att Fiat Chrysler kommit med en prognos som var lägre än förväntat. I samband med en preliminär uppgörelse om gränssäkerheten mellan USA och Mexiko steg aktiemarknaderna igen. Uppgången förstärktes av förhoppningar om att USA och Kina stod närmare varandra i handelsförhandlingarna.

ECB:s sänkta prognos för tillväxten i Europa och svaga handelssiffror från Kina bidrog till att aktiemarknaderna föll i inledningen av mars, men nedgången blev kortvarig. I synnerhet teknologi- och industriföretag utvecklades starkt under månaden. I slutet av mars föll aktiemarknaderna tillbaka något pga. svagare konjunktursignaler. Inledningen av april präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna när förhoppningar om ett handelsavtal mellan Kina och USA och stimulanser i Kina ökade riskaptiten. Den kinesiska aktiemarknaden föll tillbaka på förväntningar om att kinesiska myndigheter planerade att strama åt möjligheterna att låna för att spekulera i aktiemarknaden. Efter påskhelgen nådde de amerikanska aktiemarknaderna nya rekordnivåer.

Aktiemarknaderna föll när USA i inledningen av maj hotade med att höja importtullar på kinesiska varor till ett värde av 200 miljarder dollar. Fallet på aktiemarknaderna förvärrades när USA annonserade ytterligare importtullar på kinesiska varor till ett värde av ca 300 miljarder dollar och Kina svarade med att annonsera tullar på amerikansk import till ett värde av ca 60 miljarder dollar. Den amerikanska regeringens beslut att svartlista telekombolaget Huawei ledde till att flera globala halvledarleverantörer föll kraftigt på aktiemarknaderna. Den amerikanska centralbankens uttalande att man var redo att agera beroende på utvecklingen i handelsförhandlingarna bidrog till att aktiemarknaderna steg i inledningen av juni. I samband med att den europeiska centralbankens meddelade att ytterligare stimulanser kunde komma att krävas så steg aktiemarknaderna ytterligare. Den amerikanska centralbanken lämnade som väntat räntan oförändrad i juni. I slutet av månaden föll aktiemarknaderna pga. oro inför de fortsatta handelsförhandlingarna mellan USA och Kina.

Rapportsäsongen i juli var något bättre än väntat vilket bidrog till att aktiemarknaderna steg. Tekniksektorn ledde uppgången bl.a. med hjälp av starka rapporter från Microsoft och Google. Den amerikanska centralbanken sänkte räntan 0,25 procent medan den europeiska centralbanken lämnade räntan oförändrad. I slutet av juli och under de inledande veckorna av augusti föll aktiemarknaderna i samband med att retoriken kring handelsförhandlingarna hårdnade. USA annonserade 10-procentiga tullar på kinesiska varor till ett värde av 300 miljarder dollar och Kina annonserade höjda tullar på amerikanska varor till ett värde av 75 miljarder dollar. Trump svarade med att höja de tidigare annonserade tullarna ytterligare, vilket fick aktiemarknaderna att falla kraftigt. I slutet av augusti rekylade aktiemarknaderna upp när Kina signalerade att man inte planerade att svara på USA:s höjda tullar.

I inledningen av september föll aktiemarknaderna när bl.a. inköpschefsindex visade på en inbromsning i den amerikanska ekonomin i spåren av handelskonflikten mellan Kina och USA. Särskilt handelskänsliga aktier med en stor andel intäkter i Kina föll tillbaka. I samband med att optimismen kring handelsförhandlingarna tilltog så steg aktiemarknaderna igen. Ökad geopolitisk oro efter en drönarattack på saudiska oljeanläggningar bidrog till att oljepriset och oljeleraterade aktier steg kraftigt. Vidare sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent pga. signaler om sämre ekonomisk tillväxt i omvärlden. I slutet av september föll aktiemarknaderna på inkommande data som visade svag utveckling i den tyska industrin. Fallet fortsatte i oktober när tecken på en avmattning i global och i synnerhet kinesisk tillväxt skapade oro bland investerare. I slutet av oktober sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent för att understödja tillväxten vilket mottogs positivt av aktiemarknaderna.

Aktiemarknaderna steg i november i samband med att utvecklingen i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA förbättrades. Rapporterna för det tredje kvartalet överraskade överlag positivt, i synnerhet teknologibolagen. I slutet av november steg aktiemarknaderna i takt med positiv inkommande data för den amerikanska ekonomin. Aktiemarknaderna föll i inledningen av december i samband med utspel från Trump om att bl.a. återinföra stål- och aluminiumtullar på import från Brasilien och Argentina. Aktiemarknaderna vände upp i samband med ny information om att USA och Kina kommit överens om den första fasen i ett handelsavtal. Kina förband sig bl.a. att köpa ytterligare amerikanska jordbruksprodukter och förbättra skyddet av immateriella rättigheter och tekniköverföring i utbyte mot att USA avstod att införa ytterligare tullar samt att befintliga tullar halverades på kinesiska varor till ett värde motsvarande 360 miljarder dollar. Aktiemarknaderna steg ytterligare när den amerikanska centralbanken tog bort tidigare uttalande om osäkerhet kring ekonomin i samband med att man lämnade räntan oförändrad. I slutet av december steg aktiemarknaderna ytterligare något i takt med ökad riskapitet. Under 2019 steg världsindex mätt i SEK med ca 34 procent medan den svenska börsens index SIXPRX steg med ca 35 procent.

Fondens utveckling

IKC Tre Euro steg i värde under helåret 2019 med +17,02 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca +5,7 procent, euron stärktes ca +3,0 procent och Hongkong dollarn stärktes ca +5,1 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog negativt till fondens resultat under året.

Fonden hade under första halvåret överlag en hög exponering mot aktiemarknaden vilket bidrog positivt till fondens värdeutveckling. Aktieexponeringen viktades upp i inledningen av april pga. tecken på starkare ekonomisk statistik i den globala ekonomin. I samband med att USA i inledningen av maj hotade att införa tullar på export från Kina viktades andelen aktier ned något. Även under andra halvåret hade fonden överlag en hög exponering mot aktiemarknaderna vilket bidrog positivt till fondens värdeutveckling. I augusti viktades andelen aktier ned i samband med att utvecklingen i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA försämrades och aktiemarknaderna föll. I inledningen av oktober viktades andelen aktier upp och aktieexponeringen mot tillväxtmarknader viktades ned medan aktieexponeringen mot USA, Europa och Sverige viktades upp i takt med svagare konjunktursignaler från Kina. Fonden hade en hög aktieexponering i slutet av året när aktiemarknaderna steg till nya rekordnivåer efter att USA och Kina kommit överens om fas 1 i ett handelsavtal.

Fondens andelsvärde steg under året med +17,02 procent. Både aktiedelen och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året. Fonden hade under året en hög aktieexponering mot USA, Sverige och Frankrike. Fondens exponering mot bl.a. Frankrike, USA och Sverige bidrog positivt till fondens värdeutveckling medan exponeringen mot bl.a. Kina och Filippinerna bidrog negativt under året. Fondens höga exponering mot sällanköpsvaror bidrog positivt till värdeutvecklingen under året. Bland övriga branscher bidrog bl.a. informationsteknologi och industri positivt medan bl.a. material och telekom bidrog negativt under året. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året var bl.a. IKC Sverige Flexibel, LVMH, Visa, Vinci och East Capital Global Frontier Markets. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Bimobject, Xact Bear2, Filinvest Land, Tokai Carbon och Sm Prime Holdings.

Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. Pernod Ricard, Mastercard, Brookfield Infrastructure Partners, Amazon, Microsoft, Fanuc Corporation och HDFC Bank. Innehavet i bl.a. Visa viktades upp under första halvåret. Innehaven i bl.a. ICA Gruppen, Epiroc och Intrum Justitia såldes under första halvåret. Bland fondinnehaven viktades IKC Filippinerna och IKC Avkastningsfond upp medan fondinnehaven i East Capital Frontier Markets, IKC Asien och IKC Sverige Flexibel viktades ned under första halvåret. Fondinnehaven i IKC Global Brand och IKC Global Healthcare såldes under första halvåret. Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. Adobe Systems, Global Payments, Shopify, Mastercard och Thermo Fisher. Innehaven i bl.a. Apple, Evolution Gaming Group och Danaher viktades upp medan bl.a. LVMH viktades ned under andra halvåret. Innehaven i bl.a. Visa, Vinci och Amazon såldes under andra halvåret. Bland fondinnehaven viktades IKC Asien och IKC Filippinerna ned under andra halvåret.

Fondens placeringar

Fonden är en fondandelsfond som främst placerar i fondandelar samt i överlåtbara värdepapper på den globala aktiemarknaden samt den svenska aktie- och räntemarknaden. Normalt sett ska fördelningen på olika marknader vara 40 procent på svensk aktiemarknad, 50 procent på utländska aktiemarknader och 10 procent på svensk räntemarknad. Allokeringen får avvika med +/- 20 procentenheter för svensk, respektive utländska aktiemarknader. Placeringar på svensk räntemarknad får avvika med -10 till +40 procentenheter. Genom

användandet av derivat kan fonden komma att ha en exponering mot aktiemarknaden som överstiger 100 procent av fondens värde.

Fonden hade vid årets slut ca 95 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 4 procent i ränteinstrument och ca 1 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 29 stycken fördelade på enskilda aktier, aktiefonder och en räntefond. Fonden hade vid årets slut exponering mot Europa, Nordamerika och Asien vilket gav god riskspridning. Största innehav i portföljen vid årets slut var IKC Sverige Flexibel 16,6 %, IKC Opportunities 5,9 %, LVMH 5,4 %, IKC Global Infrastructure 5,1 % och East Capital Global Frontier Markets 4,9 %.

LVMH är en fransk lyxvarumärkestillverkare inom modeindustrin. I sortimentet ingår bl.a. läderprodukter, skor, alkohol, klockor, smycken och accessoarer. Geografiskt har LVMH försäljning i alla de större regionerna med tyngdpunkten på Asien, USA, och Europa. Bolaget har stabila kassaflöden.

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. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. 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

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 avgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I denna fond arbetar IKC Fonder med att exkludera bolag som är inblandade i produktion av, enligt internationell rätt, förbjudna vapen såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 8 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2019 till 6 540 257 kr fördelat på 2 411 250 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 472 268 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 3 656 739 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet	566 036 432	534 662 930	615 700 554	634 761 268
Antal utelöpande fondandelar	4 513 873	4 989 212	5 472 448	6 208 001
Andelsvärde, kr	125,40	107,16	112,51	102,25
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-
Fondens totalavkastning, %	17,02	-4,76	10,03	2,25

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden ¹ , %	9,07
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	6,13
Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start,%	6,14
Aktiv risk %	

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,7
Förvaltningsavgift, rörlig %	-
Transaktionskostnader	1 125 055
- varav analyskostnader, tkr	-
Transaktionskostnader, % av oms.	0,09
Årlig avgift, %	1,72
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	Ingen
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	Ingen
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	185,91
-Löpande sparande 100 kr/mån	12

Omsättning

Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	1,15
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	10,60
Lägsta hävstång %	1,90
Genomsnittlig hävstång %	6,50

Resultaträkning

	Not	2019	2018
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		49 794 835	-13 848 946
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		23 977	3 111
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		-2 241 330	-6 555 447
Värdeförändringar på fondandelar		42 353 767	-2 357 547
Ränteintäkter		254 590	339 539
Utdelningar	1	2 939 384	2 941 015
Valutakursvinster och –förluster netto		2 398 142	1 655 734
Övriga finansiella intäkter	2	3 103 472	0
Övriga intäkter		11 149	5 796 502
Summa intäkter och värdeförändring		98 637 989	-12 026 039
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
-Ersättning till fondbolaget		-9 589 735	-12 300 461
Räntekostnader		0	-91 890
Övriga kostnader	3	-1 125 141	-509 330
Summa kostnader		-10 714 876	-12 901 681
Skatt		-746 365	0
Årets resultat		87 176 748	-24 927 720

Balansräkning

		2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		330 747 013	140 121 381
Penningmarknadsinstrument		-19 988 523	19 991 634
Fondandelar		252 366 789	301 194 670
Summa placeringar med positivt MV		563 125 279	461 307 686
Bankmedel och övriga likvida medel		3 833 660	74 361 085
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	229 975	0
Övriga tillgångar	5	115 618	78 158
Summa tillgångar		567 304 531	535 746 929
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	-832 365	-790 078
Övriga skulder	7	-435 734	-293 920
Summa skulder		-1 268 100	-1 083 998
Fondförmögenhet		566 036 432	534 662 930
Poster inom linjen			
		2019-12-31	2018-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för övriga-derivatinstrument		70	0
Summa ställda säkerheter		70	0

Förändring av fondförmögenhet	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	534 662 930	615 700 554
Andelsutgivning	3 866 850	2 416 895
Andelsinlösen	-59 670 097	-58 526 799
Resultat enligt resultaträkning	87 176 748	-24 927 720
Fondförmögenheten vid årets slut	566 036 432	534 662 930

Not 1. Utdelningar	2019-12-31	2018-12-31
Utdelningar	3 526 139	0
Skatt på utdelningar	-586 755	0
Summa utdelningar	2 939 384	2 941 015

Not 2. Övriga finansiella intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Fondrabatter	3 103 472	0
Summa övriga finansiella intäkter	3 103 472	0

Not 3. Övriga kostnader	2019-12-31	2018-12-31
Transaktionskostnader	-1 125 048	509 330
Öresavrundning	-93	0
Summa övriga kostnader	-1 125 141	509 330

Not 4. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna fondrabatter	229 975	0
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	229 975	0

Not 5. Övriga tillgångar	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidfordran	115 618	78 158
Summa övriga tillgångar	115 618	78 158

Not 6. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Förvaltningsarvode	-832 365	-790 078
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-832 365	-790 078

Not 7. Övriga skulder	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidskuld	-435 734	-293 920
Summa övriga skulder	-435 734	-293 920

Not 8. Händelser efter balansdatum

Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher.

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2019, 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 Gaming Group AB	60 000	282,00	SEK	16 920 000	3,0%
Sällanköpsvaror				16 920 000	3,0%
Pernod Ricard SA	12 000	1 674,48	EUR	20 093 773	3,6%
ResMed Inc	8 200	1 451,96	USD	11 906 075	2,1%
Swedish Match AB	4 802	482,80	SEK	2 318 406	0,4%
Wal-Mart Stores Inc	10 000	1 113,45	USD	11 134 476	2,0%
Dagligvaror				45 452 730	8,0%
Danaher Corporation	9 000	1 438,00	USD	12 942 001	2,3%
Thermo Fisher Scientific Inc	9 000	3 043,80	USD	27 394 240	4,8%
Vitrolife AB	10 000	197,50	SEK	1 975 000	0,4%
Hälsovård				42 311 242	7,5%
Fastighets AB Balder	40 000	433,20	SEK	17 328 000	3,1%
Industri				17 328 000	3,1%
Adobe Systems Inc	7 000	3 090,09	USD	21 630 622	3,8%
Apple Inc	9 000	2 751,29	USD	24 761 655	4,4%
Global Payments Inc	10 000	1 710,46	USD	17 104 594	3,0%
MasterCard Inc (A)	4 000	2 797,58	USD	11 190 317	2,0%
Match Group Inc	10 000	769,31	USD	7 693 132	1,4%
Microsoft	7 000	1 477,54	USD	10 342 770	1,8%
Shopify Inc	5 000	3 725,05	USD	18 625 231	3,3%
Veeva Systems Inc	7 000	1 317,89	USD	9 225 200	1,6%
Informationsteknik				120 573 522	21,3%
Alphabet Inc Class C	1 000	12 526,94	USD	12 526 941	2,2%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	7 000	4 351,13	EUR	30 457 907	5,4%
Telekomoperatörer				42 984 849	7,6%
American Water Works Co Inc	8 000	1 151,02	USD	9 208 148	1,6%
BIMobject AB	1 700 000	9,40	SEK	15 980 000	2,8%
Kraftförsörjning				25 188 148	4,5%
Summa Kategori 1				310 758 490	54,9%
Kategori 4					
East Capital Lux - Frontier Markets	24 312	1 129,66	EUR	27 464 199	4,9%
IKC Asien B	162 600	96,38	SEK	15 671 388	2,8%
IKC Fastighetsfond B	101 000	206,10	SEK	20 816 100	3,7%
IKC Filippinerna C	66 500	92,44	SEK	6 147 260	1,1%
IKC Global Infrastructure B	199 110	144,30	SEK	28 731 548	5,1%
IKC Opportunities	261 000	128,12	SEK	33 439 320	5,9%
IKC Sverige Flexibel	363 538	257,95	SEK	93 774 707	16,6%
IKC Avkastningsfond B	215 668	122,05	SEK	26 322 268	4,7%
Mutual funds				252 366 790	44,6%
Summa Kategori 4				252 366 790	44,6%

Summa överlåtbara värdepapper	310 758 490	54,9%
Summa fondandelar	252 366 790	44,6%
Summa värdepapper	563 125 280	99,5%
Bankmedel		
Likvida medel SEK	3 451 076	0,6%
Likvida medel SEK - Klientmedel	86 881	0,0%
Likvida medel EUR	5 099	0,0%
Likvida medel USD	290 533	0,1%
Likvida medel - ställda säkerheter	70	0,0%
Summa bankmedel	3 833 659	0,7%
Övriga tillgångar/skulder netto	-922 507	-0,2%
Fondförmögenhet	566 036 432	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

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 Bolagets 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 Bolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.

IKC Avkastningsfond

Årsberättelse 2019

orgnr 515602-5230

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

IKC Fonder AB har sitt säte i Malmö och fick tillstånd att bedriva fondverksamhet 2009-12-10. Fondbolaget har även tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning. Ansvarig förvaltare för fonden är Lars Bredenberg, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB. Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av företagsobligationsmarknaden som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra företagsobligationsfonder med liknande inriktning. Försvagningen av den svenska obligationsmarknaden har slagit hårt mot de flesta låntagare, både de med låg och de med hög kreditvärdighet. Under ett antal dagar i mars 2020 var fonden stängd för handel som följd av att fondens innehav av företagsobligationer var svårvärderade. Företagsobligationsmarknaden har som följd av pandemins effekter blivit mindre likvid och därmed svårvärderad.

Finansiella marknaderna 2019

Efter korrigeringen i slutet av 2018 inleddes det nya året med en kraftig uppgång på aktiemarknaderna. Annonserade nya stimulanser i Kina, med sänkta skatter och ökade möjligheter för små och medelstora bolag att få lån i bankerna, fick aktiemarknaderna att stiga. Den amerikanska centralbankens beslut att avvakta med räntehöjningar bidrog till att aktiemarknaderna steg ytterligare. EU-kommissionens sänkta prognos för tillväxten i EU-området påverkade aktiemarknaderna negativt i början av februari. I synnerhet föll bilrelaterade bolag efter att Fiat Chrysler kommit med en prognos som var lägre än förväntat. I samband med en preliminär uppgörelse om gränssäkerheten mellan USA och Mexiko steg aktiemarknaderna igen. Uppgången förstärktes av förhoppningar om att USA och Kina stod närmare varandra i handelsförhandlingarna.

ECB:s sänkta prognos för tillväxten i Europa och svaga handelssiffror från Kina bidrog till att aktiemarknaderna föll i inledningen av mars, men nedgången blev kortvarig. I synnerhet teknologi- och industriföretag utvecklades starkt under månaden. I slutet av mars föll aktiemarknaderna tillbaka något pga. svagare konjunktursignaler. Inledningen av april präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna när förhoppningar om ett handelsavtal mellan Kina och USA och stimulanser i Kina ökade riskaptiten. Den kinesiska aktiemarknaden föll tillbaka på förväntningar om att kinesiska myndigheter planerade att strama åt möjligheterna att låna för att spekulera i aktiemarknaden. Efter påskhelgen nådde de amerikanska aktiemarknaderna nya rekordnivåer.

Aktiemarknaderna föll när USA i inledningen av maj hotade med att höja importtullar på kinesiska varor till ett värde av 200 miljarder dollar. Fallet på aktiemarknaderna förvärrades när USA annonserade ytterligare importtullar på kinesiska varor till ett värde av ca 300 miljarder dollar och Kina svarade med att annonsera tullar på amerikansk import till ett värde av ca 60 miljarder dollar. Den amerikanska regeringens beslut att svartlista telekombolaget Huawei ledde till att flera globala halvledarleverantörer föll kraftigt på aktiemarknaderna. Den

amerikanska centralbankens uttalande att man var redo att agera beroende på utvecklingen i handelsförhandlingarna bidrog till att aktiemarknaderna steg i inledningen av juni. I samband med att den europeiska centralbankens meddelade att ytterligare stimulanser kunde komma att krävas så steg aktiemarknaderna ytterligare. Den amerikanska centralbanken lämnade som väntat räntan oförändrad i juni. I slutet av månaden föll aktiemarknaderna pga. oro inför de fortsatta handelsförhandlingarna mellan USA och Kina.

Rapportsäsongen i juli var något bättre än väntat vilket bidrog till att aktiemarknaderna steg. Tekniksektorn ledde uppgången bl.a. med hjälp av starka rapporter från Microsoft och Google. Den amerikanska centralbanken sänkte räntan 0,25 procent medan den europeiska centralbanken lämnade räntan oförändrad. I slutet av juli och under de inledande veckorna av augusti föll aktiemarknaderna i samband med att retoriken kring handelsförhandlingarna hårdnade. USA annonserade 10-procentiga tullar på kinesiska varor till ett värde av 300 miljarder dollar och Kina annonserade höjda tullar på amerikanska varor till ett värde av 75 miljarder dollar. Trump svarade med att höja de tidigare annonserade tullarna ytterligare, vilket fick aktiemarknaderna att falla kraftigt. I slutet av augusti rekylade aktiemarknaderna upp när Kina signalerade att man inte planerade att svara på USA:s höjda tullar.

I inledningen av september föll aktiemarknaderna när bl.a. inköpschefsindex visade på en inbromsning i den amerikanska ekonomin i spåren av handelskonflikten mellan Kina och USA. Särskilt handelskänsliga aktier med en stor andel intäkter i Kina föll tillbaka. I samband med att optimismen kring handelsförhandlingarna tilltog så steg aktiemarknaderna igen. Ökad geopolitisk oro efter en drönarattack på saudiska oljeanläggningar bidrog till att oljepriset och oljeleraterade aktier steg kraftigt. Vidare sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent pga. signaler om sämre ekonomisk tillväxt i omvärlden. I slutet av september föll aktiemarknaderna på inkommande data som visade svag utveckling i den tyska industrin. Fallet fortsatte i oktober när tecken på en avmattning i global och i synnerhet kinesisk tillväxt skapade oro bland investerare. I slutet av oktober sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent för att understödja tillväxten vilket mottogs positivt av aktiemarknaderna.

Aktiemarknaderna steg i november i samband med att utvecklingen i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA förbättrades. Rapporterna för det tredje kvartalet överraskade överlag positivt, i synnerhet teknologibolagen. I slutet av november steg aktiemarknaderna i takt med positiv inkommande data för den amerikanska ekonomin. Aktiemarknaderna föll i inledningen av december i samband med utspel från Trump om att bl.a. återinföra stål- och aluminiumtullar på import från Brasilien och Argentina. Aktiemarknaderna vände upp i samband med ny information om att USA och Kina kommit överens om den första fasen i ett handelsavtal. Kina förband sig bl.a. att köpa ytterligare amerikanska jordbruksprodukter och förbättra skyddet av immateriella rättigheter och tekniköverföring i utbyte mot att USA avstod att införa ytterligare tullar samt att befintliga tullar halverades på kinesiska varor till ett värde motsvarande 360 miljarder dollar. Aktiemarknaderna steg ytterligare när den amerikanska centralbanken tog bort tidigare uttalande om osäkerhet kring ekonomin i samband med att man lämnade räntan oförändrad. I slutet av december steg aktiemarknaderna ytterligare något i takt med ökad riskaptit. Under 2019 steg världsindex mätt i SEK med ca 34 procent medan den svenska börsens index SIXPRX steg med ca 35 procent.

Det var en stark utveckling i den svenska företagsobligationsmarknaden under 2019. Efter en turbulent och negativ avslutning på året före blev utvecklingen tvärtom lugnare och positiv i inledningen av det här året. I omvärlden sjönk kreditspreadarna ganska snabbt från uppdrivna nivåer när riskaptiten återvände och i den lokala marknaden var det bra inflöden till företagsobligationsfonder som skapade god efterfrågan. Trenden fortsatte sedan i princip obrutet hela året. Det gjorde att kreditrisk gav positivt bidrag till avkastningen i företagsobligationer.

Fondens utveckling

IKC Avkastningsfond steg i värde under helåret 2019 med +4,10 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

Fonden utvecklades stabilt uppåt med enbart positiva månadsavkastningar och gav en relativt hög avkastning för året. Grundavkastningen kommer från kuponger på obligationerna, men det var även en god värdeutveckling i ett antal obligationer som en följd av sjunkande kreditspreadar. Det allmänna ränteläget var sjunkande, framförallt under första halvåret, och positivt för marknaden men har påverkat fonden i relativt liten omfattning då den håller låg ränterisk.

Påverkan från enskilda innehav är relativt begränsad då diversifieringen är god. De flesta innehaven har bidragit positivt under halvåret. Några innehav hade negativ värdeutveckling, exempelvis obligationerna från YA Holding, Prime Living och Oscar Properties som uppvisade tydliga nedgångar i spåren av behov att rekonstruera balansräkningen. Även obligationer från omsorgsbolagen Norlandia och Frösunda tappade när verksamheterna utvecklades svagare än väntat. Dessa tapp har emellertid uppvägts mer än väl av att många andra obligationer har gett fina bidrag. Obligationer från Samhällsbyggnadsbolaget och Kungsleden utvecklades starkt när bolagen nådde sina målsättningar om att få investment grade rating, Lendify och Moberg Pharma återköpte obligationer med positiv påverkan. Flera högvastande obligationer, t. ex. Northmill och ALM Equity, gav bra bidrag som en följd av höga kuponger.

Under året såldes obligationer från bl a Coor, Jefast och Global Scanning. Det var ett antal förfall och några obligationer, bl a från Lendify, Moberg Pharma och Adapta som löstes in i förtid. Fonden har köpt några obligationer när möjligheter har uppstått och har deltagit i ett ganska stort antal emissioner, bl a från Heimstaden, Stillfront och ÅF Pöyry. De emissioner fonden har deltagit i har påverkat avkastningen positivt. I övrigt har det köpts och sålts certifikat och korta obligationer för att hantera likviditet.

Fondens placeringar

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

Vid årsskiftet var räntedurationen i fonden relativt kort, ca 0,2 år, som en följd av att en stor andel av innehaven är FRN lån med koppling till 3 månaders Stibor. Den genomsnittliga kvarvarande löptiden, som ger en bättre bild

av durationen i kreditrisken, är däremot klart längre, ca 1,9 år. Kassen är relativt stor som en följd av obligationsförfall och inflöden. Det hålls också en del företagscertifikat utöver kassen för god likviditet och det finns några små fondinnehav med räntekaraktär för att balansera risken.

De fem största emittentexponeringarna var vid årsskiftet Klöver 3,7%, Fastpartner 3,0%, Heimstaden 2,6%, Hemfosa 2,4% och Corem 2,4%. Marknaden avslutade året relativt starkt med tecken på att det finns gott om likviditet efter årsskiftet. Det ger goda förutsättningar för emissioner och när de kommer blir det mer information om hur balansen i marknaden ser ut. Det finns också en del risker i omvärlden som kan påverka framöver. Kompensationen för att ta risk är ganska liten och den förväntade avkastningen på företagsobligationer är låg men jämfört med säkrare alternativ kan den ändå vara attraktiv och på exempelvis aktiemarknaden är risknivån en annan.

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. Inga av dessa möjligheter har utnyttjats under året. 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

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I denna fond arbetar IKC Fonder med att exkludera bolag som är inblandade i produktion av, enligt internationell rätt, förbjudna vapen såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 8 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2019 till 6 540 257 kr fördelat på 2 411 250 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 472 268 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 3 656 739 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

NYCKELTAL

Fondens utveckling

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

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden ¹ , %	
- Andelsklass A	0,76
- Andelsklass B	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	
- Andelsklass A	3,03
- Andelsklass B	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	
- Andelsklass A	3,04
- Andelsklass B	-
Duration	0,23

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	
- Andelsklass A	0,6
- Andelsklass B	0,25
Förvaltningsavgift, rörlig %	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-
Transaktionskostnader	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-
- varav analyskostnader, tkr	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-
Transaktionskostnader, % av oms.	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-
Årlig avgift, %	
- Andelsklass A	0,62
- Andelsklass B	0,27
	-
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	
- Andelsklass A	Ingen
- Andelsklass B	Ingen
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	

- Andelsklass A	Ingen
- Andelsklass B	Ingen
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	
- Andelsklass A	61,41
- Andelsklass B	-
-Löpande sparande 100 kr/mån	
- Andelsklass A	4
- Andelsklass B	-

Omsättning

Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	0,85
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

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

NYCKELTAL FORTS...

Fondens utveckling	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Fondförmögenhet	114 327 626	92 103 290	54 413 283
Antal utelöpande fondandelar	1 089 656	896 472	538 208
Andelsvärde, kr	104,92	102,72	101,10
Utdelning per andel, kr	-	-	-
Fondens totalavkastning, %	2,14	1,60	1,10

Resultaträkning

	Not	2019	2018
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		14 268 220	-16 006 104
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		944 289	0
Värdeförändringar på fondandelar		1 943 506	-1 081 031
Ränteintäkter		63 439 284	31 305 996
Valutakursvinster och –förluster netto		0	-18 804
Övriga intäkter		361	178 305
Summa intäkter och värdeförändring		80 595 659	14 378 362
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
-Ersättning till fondbolaget		-10 339 323	-4 747 684
Räntekostnader		0	-171 921
Övriga kostnader	1	-1 575 000	-39 288
Summa kostnader		-11 914 323	-4 958 893
Årets resultat		68 681 337	9 419 469

Balansräkning

		2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 944 117 931	956 676 275
Penningmarknadsinstrument		268 643 648	79 978 244
Fondandelar		35 460 350	33 516 844
Summa placeringar med positivt MV		2 248 221 929	1 070 171 363
Bankmedel och övriga likvida medel		88 163 368	100 180 175
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	10 243 685	6 811 803
Övriga tillgångar	3	39 448	36 282
Summa tillgångar		2 346 668 429	1 177 199 624
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-1 108 770	-603 600
Övriga skulder	5	-9 468 817	-29 473 690
Summa skulder		-10 577 587	-30 077 290
Fondförmögenhet		2 336 090 843	1 147 122 334
Poster inom linjen			
		2019-12-31	2018-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	0
Summa ställda säkerheter		0	0

Förändring av fondförmögenhet	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	1 147 122 334	488 416 417
Andelsutgivning	<u>2 401 063 478</u>	<u>1 320 460 647</u>
- Andelsklass A	2 035 825 072	1 320 460 647
- Andelsklass B	365 238 406	0
Andelsinlösen	<u>-1 280 776 307</u>	<u>-671 174 199</u>
- Andelsklass A	-1 245 430 195	-671 174 199
- Andelsklass B	-35 346 112	0
Resultat enligt resultaträkning	68 681 337	9 419 469
Fondförmögenheten vid årets slut	2 336 090 843	1 147 122 334

Not 1. Övriga kostnader	2019-12-31	2018-12-31
Transaktionskostnader	-1 251 261	39 288
Summa övriga kostnader	-1 251 261	39 288

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Upplupen kupongränta		
Upplupen bankkontoränta	3 431 882	6 811 803
	6 811 803	0
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 243 685	6 811 803

Not 3. Övriga tillgångar	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidfordran	39 448	36 282
Summa övriga tillgångar	39 448	36 282

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Förvaltningsarvode	-1 108 770	-603 600
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 108 770	-603 600

Not 5. Övriga skulder	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidskuld	-9 468 817	-29 473 690
Summa övriga skulder	-9 468 817	-29 473 690

Not 6. Händelser efter balansdatum

Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av företagsobligationsmarknaden som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra företagsobligationsfonder med liknande inriktning. Försvagningen av den svenska obligationsmarknaden har slagit hårt mot de flesta låntagare, både de med låg och de med hög kreditvärdighet. Under ett antal dagar i mars 2020 var fonden stängd för handel som följd av att fondens innehav av företagsobligationer var svårvärderade. Företagsobligationsmarknaden har som följd av pandemins effekter blivit mindre likvid och därmed svårvärderad.

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2019, 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>
AMBEA CERT 19/02/2020	35 000 000	99,92	SEK	34 973 187	1,5%
ARISES 5 3/4 03/31/22	2 523 994	130,00	SEK	3 281 192	0,1%
ARJO CERT 05/02/2020	35 000 000	99,94	SEK	34 977 653	1,5%
BRAVIDA HOLDING CERT 28/02/2020	30 000 000	99,91	SEK	29 974 147	1,3%
Baseload Capital Sweden AB FRN 22/03/2023	8 000 000	100,50	SEK	8 040 000	0,4%
Beijer Ref CERT 2020/02/14	15 000 000	99,95	SEK	14 992 441	0,6%
COLLECTOR CERT 09/01/2020	25 000 000	99,97	SEK	24 993 405	1,1%
Cloetta Cert 27/03/2020	25 000 000	99,89	SEK	24 971 740	1,1%
DIÖS CERT 27/01/2020	22 000 000	99,96	SEK	21 992 089	1,0%
ESTEAS 6 1/4 09/22/22	9 000 000	103,20	SEK	9 288 000	0,4%
FASTPART CERT 13/02/2020	17 000 000	99,95	SEK	16 991 589	0,7%
FASTPART CERT 28/02/2020	20 000 000	99,93	SEK	19 986 592	0,9%
GIGNO 0 06/28/2022	13 750 000	95,75	SEK	13 165 625	0,6%
GIGNO 7 03/06/20	5 000 000	98,25	SEK	4 912 500	0,2%
HEMFOSA CERT 13/01/2020	20 000 000	99,98	SEK	19 995 273	0,9%
INTRUM CERT 02/03/2020	25 000 000	99,92	SEK	24 980 016	1,1%
LOGPOR 4 05/20/21	15 000 000	101,88	SEK	15 281 250	0,7%
MARGINALEN BANK 9 ½ PERP Corp NORDIC ENTERTAINMENT CERT 19/02/2020	12 000 000	103,63	SEK	12 435 000	0,5%
PRMLVC 4,5 03/21/23	2 000 000	15,00	SEK	300 000	0,0%
RECIB 2.75% 10/06/2021	19 000 000	103,83	SEK	19 727 130	0,9%
REIVLT 9 07/05/2022	7 500 000	102,75	SEK	7 706 250	0,3%
SBAB 3.8245 PERP	10 000 000	100,65	SEK	10 065 300	0,4%
SBAB 5.052 PERP	10 000 000	103,98	SEK	10 398 100	0,5%
STBNO Float 09/16/49	6 000 000	100,89	SEK	6 053 340	0,3%
Scandic Hotels CERT 2020/01/20	30 000 000	99,96	SEK	29 987 505	1,3%
TOADSS 12 06/17/22	3 750 000	104,50	SEK	3 918 750	0,2%
VNVSD 5.75 10/04/2022	4 000 000	101,75	SEK	4 070 000	0,2%
Volkswagen Finans CERT 20/05/2020	25 000 000	99,81	SEK	24 952 901	1,1%
ABFAST 0 10/26/21	7 500 000	103,38	SEK	7 753 125	0,3%
AFBSS 0 06/27/2024	12 000 000	100,71	SEK	12 085 080	0,5%
AINMT Scandinavia 0 10/10/2023	7 000 000	106,00	NOK	7 419 815	0,3%
AINMTS 0 10/12/21	4 500 000	107,53	NOK	4 838 816	0,2%
ALLGB 0 06/07/22	8 000 000	104,25	SEK	8 340 000	0,4%
ALMSS 0 03/18/2020	15 000 000	100,50	SEK	15 075 000	0,7%
ALMSS 0 05/19/21	6 000 000	98,92	SEK	5 935 140	0,3%
ANDHED 0 10/05/22	34 000 000	98,52	SEK	33 497 140	1,4%
ARION 0 11/22/28	10 000 000	98,44	SEK	9 843 500	0,4%
ARISES 0 03/16/21	14 000 000	102,50	SEK	14 350 000	0,6%
AVIDAF 0 11/06/28	5 500 000	102,25	SEK	5 623 750	0,2%
AVIDAF 0 PERP	3 750 000	104,38	SEK	3 914 063	0,2%
AVZABK 0 12/10/25	9 000 000	100,50	SEK	9 044 640	0,4%

BANONO 0 09/16/2022 CORP	10 000 000	98,89	SEK	9 889 300	0,4%
BANONO 0 10/02/28	20 000 000	100,06	SEK	20 012 600	0,9%
BANONO Float 12/12/22	6 000 000	100,15	SEK	6 009 180	0,3%
BETSBS Float 09/26/22	12 500 000	101,38	SEK	12 671 875	0,5%
BMKLN 0 06/21/23	3 000 000	102,27	NOK	3 068 064	0,1%
BMSTIN 0 06/19/22	15 000 000	103,00	SEK	15 450 000	0,7%
BONGSS 0 10/19/21	5 500 000	94,50	SEK	5 197 500	0,2%
BRADAB Float 03/07/23	3 500 000	87,00	SEK	3 045 000	0,1%
CABONL Float 12/09/22	15 000 000	100,50	SEK	15 075 000	0,7%
CATBSS 0 06/15/22	24 000 000	102,50	SEK	24 600 000	1,1%
CLCTBK 0 06/21/27	12 000 000	101,47	SEK	12 175 800	0,5%
COMFAS 0 10/30/20	5 000 000	102,13	SEK	5 106 250	0,2%
CONSIL 0 PERP	3 000 000	100,00	SEK	3 000 000	0,1%
COREA 0 03/01/21	20 000 000	102,28	SEK	20 456 000	0,9%
Care Bidco FRN 2021/03/24	3 000 000	104,65	NOK	3 139 492	0,1%
Collector Bank FRN 2020/03/17	8 000 000	100,23	SEK	8 018 320	0,3%
Consilium AB FRN 2020/03/25	25 000 000	100,15	SEK	25 036 500	1,1%
Corem Property 0 20/03/24	35 000 000	100,71	SEK	35 249 550	1,5%
DANBNK 0 01/25/23	10 000 000	99,54	SEK	9 954 100	0,4%
DANBNK Float 11/14/29	15 000 000	99,85	SEK	14 977 650	0,6%
DILTIM 0 07/08/23	7 000 000	99,75	SEK	6 982 500	0,3%
DISTSS 0 05/14/22	5 000 000	101,75	SEK	5 087 500	0,2%
EKOQMH 0 10/02/23	5 000 000	110,12	NOK	5 506 216	0,2%
EUFLIN 0 06/11/22	10 000 000	95,00	SEK	9 500 000	0,4%
Elekta 0 03/28/2022	5 000 000	102,26	SEK	5 112 950	0,2%
FASEMI Float 12/09/22	6 000 000	100,50	SEK	6 030 000	0,3%
FNGBB 0 07/25/24	10 000 000	101,88	SEK	10 187 500	0,4%
FPARSS 0 05/24/23	14 200 000	102,83	SEK	14 602 286	0,6%
FPARSS 0 05/30/2022	12 200 000	103,43	SEK	12 618 094	0,5%
Fastpartner FRN 2020/06/09	5 000 000	101,60	SEK	5 079 950	0,2%
GFKLDE 0 09/01/2023	6 000 000	85,50	SEK	5 130 000	0,2%
GPGPRE 0 04/07/21	4 000 000	102,00	SEK	4 080 000	0,2%
GPGPRE Float 09/30/23	10 000 000	100,63	SEK	10 062 500	0,4%
HEIMST 0 05/31/23	12 500 000	101,42	SEK	12 677 500	0,6%
HEIMST 0 09/07/22	12 000 000	103,39	SEK	12 406 440	0,5%
HEMFSS 0 05/16/22	12 500 000	103,00	SEK	12 875 125	0,6%
HOGRHO 0 06/29/21	15 000 000	100,88	SEK	15 131 250	0,7%
HOSINV Float 10/31/22	4 000 000	101,74	NOK	4 069 446	0,2%
HOSTPR Float 11/28/22	10 750 000	99,88	SEK	10 736 563	0,5%
Heimstaden AB PerpNC5.5	22 500 000	102,75	SEK	23 118 750	1,0%
Heimstaden FRN 0 05/18/21	25 000 000	101,52	SEK	25 378 750	1,1%
Hemfosa Fastigheter 0 09/01/20	23 000 000	100,90	SEK	23 205 850	1,0%
IBINVS Float 09/27/22	12 000 000	100,63	SEK	12 075 000	0,5%
INTRUM 0 07/03/23	5 000 000	102,56	SEK	5 128 050	0,2%
INTRUM 0 07/06/20	7 000 000	100,49	SEK	7 034 090	0,3%
INTRUM Float 11/22/21	6 000 000	100,22	SEK	6 013 020	0,3%
IPFLN 0 06/15/22	8 000 000	97,75	SEK	7 820 000	0,3%
ISLBAN 0 06/26/29	4 000 000	100,31	SEK	4 012 520	0,2%
ISLBAN 0 08/31/28	20 000 000	95,70	SEK	19 140 600	0,8%
ISLBAN 0 11/23/2027	18 000 000	95,68	SEK	17 222 760	0,7%
ISLBAN Float 04/26/22	10 000 000	99,42	SEK	9 941 800	0,4%
JSMFIN 0 04/20/20	8 000 000	100,00	SEK	8 000 000	0,3%
JYSKE BANK 0 PERP 2024/04/09	5 000 000	104,13	SEK	5 206 250	0,2%

Jotul Holding S.à r.l.	4 000 000	103,87	NOK	4 154 670	0,2%
Jyske Bank FRN 2049/12/29	15 000 000	105,78	SEK	15 866 400	0,7%
KLARNA Float 08/15/22	16 000 000	100,04	SEK	16 006 880	0,7%
KLED 0 09/28/21	2 000 000	101,17	SEK	2 023 340	0,1%
KLED 0 10/11/2021	5 000 000	102,16	SEK	5 107 800	0,2%
KLOVSS 0 04/04/22	19 000 000	103,12	SEK	19 592 040	0,8%
KLOVSS 0 06/05/23	10 000 000	103,66	SEK	10 365 500	0,5%
KLOVSS 0 11/24/21	5 000 000	100,13	SEK	5 006 500	0,2%
KLOVSS 0 PERP	8 000 000	103,38	SEK	8 270 000	0,4%
KLOVSS Float 06/01/20	5 000 000	100,59	SEK	5 029 300	0,2%
KVALIT 0 09/30/2020	3 000 000	102,00	SEK	3 060 000	0,1%
KVALIT 0 12/05/22	13 000 000	101,25	SEK	13 162 500	0,6%
Klövern FRN 2020/11/02	28 000 000	101,67	SEK	28 467 600	1,2%
Klövern FRN 2021/02/26	10 000 000	101,80	SEK	10 180 200	0,4%
LAURTZ 0 12/17/2024 REGS Corp	2 409 635	25,00	SEK	602 409	0,0%
LEAXGR 0 05/29/22	7 000 000	94,00	SEK	6 580 000	0,3%
LENDIF 0 05/08/21	10 000 000	101,25	SEK	10 125 000	0,4%
Länsförsäkringar Bank FRN 2049/12/29 AT1	10 000 000	100,75	SEK	10 075 000	0,4%
MAGBOS 0 10/03/22	10 000 000	95,71	SEK	9 570 900	0,4%
MASSET 0 01/25/22	14 000 000	103,43	SEK	14 480 200	0,6%
MASSET 0 07/06/20	16 000 000	100,88	SEK	16 140 000	0,7%
MASSET Float 12/19/22	10 000 000	100,17	SEK	10 016 900	0,4%
MAX FASTIGHETER FRN 2020/09/15	6 000 000	101,75	SEK	6 105 000	0,3%
MAXFSS Float 05/22/23	3 750 000	100,00	SEK	3 750 000	0,2%
MOMENT 0 03/29/21	5 000 000	76,00	SEK	3 800 000	0,2%
MRGBNK Float 08/28/29	6 000 000	100,38	SEK	6 022 500	0,3%
Magnolia Bostad FRN 04/28/2020	19 800 000	100,22	SEK	19 842 966	0,9%
Magnolia Bostad FRN 2021/10/13	3 000 000	98,00	SEK	2 940 000	0,1%
Millicom International Cellular 0% 2024-05-15	6 000 000	101,14	SEK	6 068 220	0,3%
NDASS 0 09/26/28	10 000 000	100,08	SEK	10 008 000	0,4%
NETGSS 0 09/14/20	18 000 000	95,00	SEK	17 100 000	0,7%
NLPNDK 0 06/08/28	31 000 000	99,77	SEK	30 928 700	1,3%
NORDAX 0 03/18/25	16 000 000	100,92	SEK	16 146 400	0,7%
NORDAX 0 06/07/22	10 000 000	100,60	SEK	10 059 500	0,4%
NORDAX 0 09/23/22	10 000 000	100,18	SEK	10 017 800	0,4%
NORIVG 0 09/12/21	10 000 000	101,50	SEK	10 150 000	0,4%
NPFASS 0 04/13/21	5 000 000	102,63	SEK	5 131 250	0,2%
NPFASS 0 05/23/22	3 000 000	103,80	SEK	3 113 940	0,1%
NPFASS Float 03/13/23	5 000 000	101,31	SEK	5 065 650	0,2%
NRTHML 0 09/03/21	15 000 000	103,75	SEK	15 562 500	0,7%
NVKFTG 0 11/29/21	14 000 000	102,58	SEK	14 361 200	0,6%
NYFSS 0 05/22/22	11 250 000	101,72	SEK	11 443 163	0,5%
Nackahusen Holding AB	3 600 000	89,00	SEK	3 204 000	0,1%
Nordax Bank FRN 0 05/28/2029	5 000 000	100,90	SEK	5 045 000	0,2%
Nordea Bank FRN 2049/12/29	30 000 000	100,48	SEK	30 142 500	1,3%
Nordisk Bergteknik FRN 06/26/2023	16 250 000	100,88	SEK	16 392 188	0,7%
Norlandia Health Care Group FRN 2021/12/20	11 000 000	83,50	SEK	9 185 000	0,4%
Norwegian Air Shuttle FRN 2020/08/07	12 500 000	85,50	SEK	10 687 500	0,5%
OFFNOR 0 06/15/21	7 000 000	105,54	SEK	7 387 590	0,3%
OFFNOR Float 03/27/23	6 250 000	102,12	SEK	6 382 500	0,3%
OFFNOR Float 12/30/49	5 000 000	102,84	SEK	5 141 850	0,2%
OTIGRP 0 07/08/22	4 000 000	107,60	NOK	4 303 812	0,2%

Oscar Properties FRN 2021/09/03	2 204 007	47,50	SEK	1 046 903	0,1%
POINTP 4.5 09/06/2021	8 000 000	100,50	SEK	8 040 000	0,4%
PRMELG 0 09/29/22	3 000 000	35,00	SEK	1 050 000	0,1%
PRMELG 0 10/19/23	1 425 000	1,00	SEK	14 250	0,0%
QLROSS Float 09/04/29	7 500 000	100,00	SEK	7 500 000	0,3%
RESURS 0 01/17/2027 FRN	7 000 000	102,19	SEK	7 153 090	0,3%
RESURS 0 02/24/2020 FRN	1 000 000	100,11	SEK	1 001 130	0,0%
RESURS 0 03/12/29	12 000 000	102,25	SEK	12 269 880	0,5%
RESURS 0 05/31/22	8 000 000	100,49	SEK	8 038 880	0,4%
RESURS 0 08/31/20	6 000 000	100,33	SEK	6 020 040	0,3%
RESURS Float 08/29/2022	8 000 000	100,11	SEK	8 008 480	0,3%
RNBSSS 0 02/02/21	4 000 000	91,50	SEK	3 660 000	0,2%
SBAB BANK AB B 4.73 % Perpetual	5 000 000	103,90	SEK	5 194 900	0,2%
SBAB FRN 2049/12/29	4 000 000	100,71	SEK	4 028 400	0,2%
SBAB FRN 2167/12/05	4 000 000	102,52	SEK	4 100 440	0,2%
SBBNOR Float PERP	18 000 000	98,75	SEK	17 775 000	0,8%
SCANCO Float 11/08/24	8 750 000	99,00	SEK	8 662 500	0,4%
SENKGR 0 06/01/21	12 000 000	93,75	SEK	11 250 000	0,5%
SERGEL 0 07/09/2022	7 500 000	101,75	SEK	7 631 250	0,3%
SFSS 0 06/30/24	7 500 000	102,50	SEK	7 687 500	0,3%
SFSS 0 11/22/22	12 500 000	103,84	SEK	12 980 250	0,6%
SHHBOS 0 06/07/21	6 000 000	96,00	SEK	5 760 000	0,3%
SINCH Float 11/27/24	11 250 000	101,23	SEK	11 388 488	0,5%
SIRINT 2047/09/22	44 000 000	99,83	SEK	43 926 960	1,9%
SLTTFP 0 04/01/23	8 000 000	100,63	SEK	8 050 000	0,4%
SNOLUM Float 09/26/24	3 750 000	102,50	SEK	3 843 750	0,2%
SOLLST Float 10/07/22	12 500 000	100,38	SEK	12 546 875	0,5%
SPNODC 0 10/18/27	5 000 000	100,00	SEK	5 000 000	0,2%
SSABAS 0 06/26/24	6 000 000	101,04	SEK	6 062 100	0,3%
STBNO 0 11/21/47	15 000 000	100,09	SEK	15 012 750	0,7%
STEFBS 0 06/18/21	10 600 000	102,63	SEK	10 878 250	0,5%
STEFBS Float PERP	6 250 000	102,94	SEK	6 433 625	0,3%
STENAM 0 06/01/23	3 000 000	101,04	SEK	3 031 200	0,1%
SVEAEK 0 06/20/29	16 250 000	100,38	SEK	16 311 100	0,7%
SWEDAV Float PERP	3 750 000	100,50	SEK	3 768 750	0,2%
SWELIN 0 12/10/22	13 750 000	99,46	SEK	13 675 475	0,6%
Scandinavian Biogas Fuels 0 02/10/2020	8 000 000	101,00	SEK	8 080 000	0,4%
Ssm Holding Ab FRN 05/09/2020	4 000 000	80,00	SEK	3 200 000	0,1%
Stena Metall Finans FRN 2020/11/27	7 000 000	101,95	SEK	7 136 220	0,3%
Svea Ekonomi FRN 2025/11/24	17 000 000	102,28	SEK	17 388 110	0,8%
Swedish ATP Management FRN 15/08-2022	5 476 005	80,50	SEK	4 408 184	0,2%
TFBANK 0 12/14/25	12 000 000	103,00	SEK	12 360 000	0,5%
TOBIIS Float 02/21/22 Corp	5 000 000	103,63	SEK	5 181 250	0,2%
TRIANB 0 02/26/21	18 000 000	102,20	SEK	18 396 360	0,8%
Telia 2077/04/10	25 000 000	103,18	SEK	25 795 250	1,1%
UNTCAM Float 06/05/23	10 000 000	100,46	SEK	10 045 900	0,4%
VERISR 0 12/01/2023	5 000 000	102,65	SEK	5 132 250	0,2%
VOLOSS 0 12/05/2022	4 000 000	102,13	SEK	4 085 080	0,2%
Vattenfall FRN 2077/03/19	8 000 000	102,06	SEK	8 164 560	0,4%
Volvo Car FRN 2022/03/07	17 000 000	102,15	SEK	17 364 820	0,8%
YDHDG 0 06/18/22	4 000 000	60,00	SEK	2 400 000	0,1%
ZENGUN 0 05/23/22	8 000 000	102,75	SEK	8 220 000	0,4%
ZETASS Float 03/20/23	8 750 000	100,63	SEK	8 804 688	0,4%

Fixed Income				2 212 761 580	95,1%
Summa Kategori 1				2 212 761 580	95,1%
Kategori 4					
JPMorgan Investment Funds - In	13 786	871,88	SEK	12 019 630	0,5%
Jupiter JGF - Dynamic Bond	100 000	104,75	SEK	10 475 000	0,5%
Legg Mason Brandywine Global I	115 128	112,62	SEK	12 965 720	0,6%
Mutual funds				35 460 350	1,5%
Summa Kategori 4				35 460 350	1,5%
Summa överlåtbara värdepapper				2 212 761 580	95,1%
Summa fondandelar				35 460 350	1,5%
Summa värdepapper				2 248 221 930	96,7%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				74 476 592	3,2%
Likvida medel SEK - Klientmedel				13 686 777	0,6%
Summa bankmedel				88 163 368	3,8%
Övriga tillgångar/skulder netto				-294 455	0,0%
Fondförmögenhet				2 336 090 843	100,4%

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 Bolagets 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 Bolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.

IKC Global Flexibel

Årsberättelse 2019

orgnr 515602-6022

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

IKC Fonder AB har sitt säte i Malmö och fick tillstånd att bedriva fondverksamhet 2009-12-10. Fondbolaget har även tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning. Förvaltarteam för fonden är Inge Knutsson, Lars Bredenberg och Niklas Hultqvist, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Under året har det genomförts vissa förändringar avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB. Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher.

Finansiella marknaderna 2019

Efter korrigeringen i slutet av 2018 inleddes det nya året med en kraftig uppgång på aktiemarknaderna. Annonserade nya stimulanser i Kina, med sänkta skatter och ökade möjligheter för små och medelstora bolag att få lån i bankerna, fick aktiemarknaderna att stiga. Den amerikanska centralbankens beslut att avvakta med räntehöjningar bidrog till att aktiemarknaderna steg ytterligare. EU-kommissionens sänkta prognos för tillväxten i EU-området påverkade aktiemarknaderna negativt i början av februari. I synnerhet föll bilrelaterade bolag efter att Fiat Chrysler kommit med en prognos som var lägre än förväntat. I samband med en preliminär uppgörelse om gränssäkerheten mellan USA och Mexiko steg aktiemarknaderna igen. Uppgången förstärktes av förhoppningar om att USA och Kina stod närmare varandra i handelsförhandlingarna.

ECB:s sänkta prognos för tillväxten i Europa och svaga handelssiffror från Kina bidrog till att aktiemarknaderna föll i inledningen av mars, men nedgången blev kortvarig. I synnerhet teknologi- och industriföretag utvecklades starkt under månaden. I slutet av mars föll aktiemarknaderna tillbaka något pga. svagare konjunktursignaler. Inledningen av april präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna när förhoppningar om ett handelsavtal mellan Kina och USA och stimulanser i Kina ökade riskaptiten. Den kinesiska aktiemarknaden föll tillbaka på förväntningar om att kinesiska myndigheter planerade att strama åt möjligheterna att låna för att spekulera i aktiemarknaden. Efter påskhelgen nådde de amerikanska aktiemarknaderna nya rekordnivåer.

Aktiemarknaderna föll när USA i inledningen av maj hotade med att höja importtullar på kinesiska varor till ett värde av 200 miljarder dollar. Fallet på aktiemarknaderna förvärrades när USA annonserade ytterligare importtullar på kinesiska varor till ett värde av ca 300 miljarder dollar och Kina svarade med att annonsera tullar på amerikansk import till ett värde av ca 60 miljarder dollar. Den amerikanska regeringens beslut att svartlista telekombolaget Huawei ledde till att flera globala halvledarleverantörer föll kraftigt på aktiemarknaderna. Den amerikanska centralbankens uttalande att man var redo att agera beroende på utvecklingen i handelsförhandlingarna bidrog till att aktiemarknaderna steg i inledningen av juni. I samband med att den europeiska centralbankens meddelade att ytterligare stimulanser kunde komma att krävas så steg aktiemarknaderna ytterligare. Den amerikanska centralbanken lämnade som väntat räntan oförändrad i juni. I slutet av månaden föll aktiemarknaderna pga. oro inför de fortsatta handelsförhandlingarna mellan USA och Kina. Rapportsäsongen i juli var något bättre än väntat vilket bidrog till att aktiemarknaderna steg. Tekniksektorn ledde uppgången bl.a. med hjälp av starka rapporter från Microsoft och Google. Den amerikanska centralbanken sänkte

räntan 0,25 procent medan den europeiska centralbanken lämnade räntan oförändrad. I slutet av juli och under de inledande veckorna av augusti föll aktiemarknaderna i samband med att retoriken kring handelsförhandlingarna hårdnade. USA annonserade 10-procentiga tullar på kinesiska varor till ett värde av 300 miljarder dollar och Kina annonserade höjda tullar på amerikanska varor till ett värde av 75 miljarder dollar. Trump svarade med att höja de tidigare annonserade tullarna ytterligare, vilket fick aktiemarknaderna att falla kraftigt. I slutet av augusti rekylade aktiemarknaderna upp när Kina signalerade att man inte planerade att svara på USA:s höjda tullar.

I inledningen av september föll aktiemarknaderna när bl.a. inköpschefsindex visade på en inbromsning i den amerikanska ekonomin i spåren av handelskonflikten mellan Kina och USA. Särskilt handelskänsliga aktier med en stor andel intäkter i Kina föll tillbaka. I samband med att optimismen kring handelsförhandlingarna tilltog så steg aktiemarknaderna igen. Ökad geopolitisk oro efter en drönarattack på saudiska oljeanläggningar bidrog till att oljepriset och oljeleraterade aktier steg kraftigt. Vidare sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent pga. signaler om sämre ekonomisk tillväxt i omvärlden. I slutet av september föll aktiemarknaderna på inkommande data som visade svag utveckling i den tyska industrin. Fallet fortsatte i oktober när tecken på en avmattning i global och i synnerhet kinesisk tillväxt skapade oro bland investerare. I slutet av oktober sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent för att understödja tillväxten vilket mottogs positivt av aktiemarknaderna.

Aktiemarknaderna steg i november i samband med att utvecklingen i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA förbättrades. Rapporterna för det tredje kvartalet överraskade överlag positivt, i synnerhet teknologibolagen. I slutet av november steg aktiemarknaderna i takt med positiv inkommande data för den amerikanska ekonomin. Aktiemarknaderna föll i inledningen av december i samband med utspel från Trump om att bl.a. återinföra stål- och aluminiumtullar på import från Brasilien och Argentina. Aktiemarknaderna vände upp i samband med ny information om att USA och Kina kommit överens om den första fasen i ett handelsavtal. Kina förband sig bl.a. att köpa ytterligare amerikanska jordbruksprodukter och förbättra skyddet av immateriella rättigheter och tekniköverföring i utbyte mot att USA avstod att införa ytterligare tullar samt att befintliga tullar halverades på kinesiska varor till ett värde motsvarande 360 miljarder dollar. Aktiemarknaderna steg ytterligare när den amerikanska centralbanken tog bort tidigare uttalande om osäkerhet kring ekonomin i samband med att man lämnade räntan oförändrad. I slutet av december steg aktiemarknaderna ytterligare något i takt med ökad riskapitet. Under 2019 steg världsindex mätt i SEK med ca 34 procent medan den svenska börsens index SIXPRX steg med ca 35 procent.

Fondens utveckling

IKC Global Flexibel steg i värde under helåret 2019 med +11,30 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca +5,7 procent, euron stärktes ca +3,0 procent, Hong Kong dollarn stärktes ca +5,1 procent och japanska yen stärktes ca +5,9 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog negativt till fondens resultat under året.

Fonden låg något underviktad i aktier under inledningen av året när aktiemarknaderna utvecklades starkt. Andelen aktier viktades ned efter den snabba uppgången pga. tecken på en svagare global tillväxt. I mitten av februari viktades andelen aktier upp igen i samband med den amerikanska centralbankens allt försiktigare syn på ytterligare räntehöjningar. Efter en mindre korrektion på aktiemarknaderna i mars viktades andelen aktier gradvis upp till övervikt. I början av april viktades andelen aktier upp ytterligare i USA och Asien pga. tecken på starkare ekonomisk statistik. I samband med att USA i inledningen av maj hotade att införa tullar på export från Kina viktades andelen aktier ned. När handelskriget eskalerade med nya tullar från både Kina och USA viktades andelen aktier ned till undervikt. I samband med att FED i början av juni öppnade möjligheten för en räntesänkning viktades andelen aktier upp. Framåt slutet av juni viktades andelen aktier ned i Sverige och USA efter att aktiemarknaderna gått upp.

Fonden låg något överviktad i aktier under hela juli, men i inledningen av augusti viktades andelen aktier ned när utvecklingen i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA försämrades och aktiemarknaderna föll. I slutet av september viktades andelen aktier upp nära normalvikt i samband med att aktiemarknaderna föll pga. svagare konjunktursignaler från Tyskland. Under oktober viktades aktieexponeringen mot tillväxtmarknader ned medan aktieexponeringen mot USA och Europa viktades upp i takt med svagare konjunktursignaler från Kina. Fonden låg överviktad i aktier under november när aktiemarknaderna steg pga. god utveckling i den amerikanska ekonomin tillsammans med positiva tongångar i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA. Andelen aktier viktades upp efter att aktiemarknaderna i inledningen av december föll pga. amerikanska hot om nya tullar. Fonden låg överviktad i aktier i samband med aktiemarknaderna steg till nya rekordnivåer efter att USA och Kina kommit överens om fas 1 i ett handelsavtal.

Fondens andelsvärde steg under året med +11,30 procent. Både aktiedelen och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året. En låg aktieexponering under första halvåret var mindre gynnsam för fondens värdeutveckling, särskilt i inledningen av året när aktiemarknaderna steg kraftigt. Under inledningen av andra halvåret gav valet av aktier en mindre gynnsam värdeutveckling. Under oktober och november roterade fonden ut ur aktieinnehav på vissa tillväxtmarknader till förmån för mogna aktiemarknader för att minska risken. En relativt hög aktieexponering under andra halvåret, särskilt de sista tre månaderna av året, påverkade fondens värdeutveckling positivt. I aktiedelen bidrog bl.a. sällanköpsvaror, informationsteknologi och industri positivt till fondens värdeutveckling medan bl.a. telekom och material gav ett negativt bidrag under året. De innehav som bidrog positivt under året var bl.a. Evolution Gaming Group, IKC Sverige Flexibel, Vinci, Apple och Visa. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Xact Bear 2, HDFC Bank, Tokai Carbon, Filinvest Land och International Container Terminal Services.

Omsättningen i portföljen har varit relativt låg under året. Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. American Water Works, Visa, LVMH, Apple, Amazon, Alibaba Group, Shimizu Corporation och International Container Terminal Services. Innehaven i bl.a. Sony Corporation, SM Prime Holdings och Bimobject viktades upp medan innehavet i bl.a. Tencent Holdings viktades ned under första halvåret. Innehaven i bl.a. Lundbergföretagen, ADO Properties och Hufvudstaden såldes under första halvåret. Vidare viktades fondinnehaven i IKC Asien, IKC Filippinerna, IKC Global Infrastructure och IKC Avkastningsfond upp medan fondinnehaven i IKC Fastighetsfond, IKC Opportunities och IKC Sverige Flexibel viktades ned under första halvåret. Fondinnehaven i IKC Global Brand och IKC Global Healthcare såldes under första halvåret. Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. Adobe

Systems, Global Payments, Mastercard, Thermo Fisher och Walmart. Innehaven i bl.a. Evolution Gaming Group och Apple viktades upp under andra halvåret. Innehaven i bl.a. Tencent Holdings, Alibaba Group, Visa, Vinci och International Container Terminal Services såldes under andra halvåret. Nytt fondinnehav under andra halvåret var AXA Global Factors Sustainable Equity. Fondinnehavet i IKC Avkastningsfond viktades upp medan fondinnehaven i IKC Asien, IKC Filippinerna och IKC Opportunities viktades ned under andra halvåret.

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 årets slut ca 87 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 10 procent i ränteinstrument och ca 3 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 27 stycken fördelade på fondplaceringar, aktier och räntebärande värdepapper. En global exponering i underliggande fondplaceringar och enskilda aktier gav fonden en god riskspridning i portföljen. Vid årets slut var Nordamerika, Europa och Asien största regioner. Största innehav i portföljen vid årets slut var IKC Sverige Flexibel 12,0 %, IKC Avkastningsfond 10,0 %, Evolution Gaming Group 7,2 %, American Water Works 4,7 % och Apple 4,7 %.

Evolution Gaming Group är en ledande leverantör av live casino-system till spelföretag i Europa. I live casino är det en riktig croupier som leder spelet från ett kasinobord som följs i realtid via videostreaming. Spelarna tar spelbeslut via sin enhet (tex. dator, mobil, läsplatta) och kan kommunicera med croupieren genom en textchattfunktion. Bolaget har cirka 4000 anställda där en majoritet jobbar i Litauen och på Malta.

American Water Works är ett amerikanskt vattenbolag som tillhandahåller dricksvatten, hanterar avloppsvatten och andra vattenrelaterade tjänster till kommuner, företag och hushåll. Bolaget har ca 15 miljoner kunder och är verksamt i 46 amerikanska stater och i Ontario, Kanada.

Apple är ett amerikanskt teknikbolag som utvecklar och tillverkar mobiltelefoner, datorer, mediaenheter, etc. Bolaget utvecklar och säljer även mjukvara, cloud-tjänster, nätverkslösningar, applikationer, med mera via digitala leveranser, egna butiker och via tredjepartslösningar. Apple har global närvaro och genererar ca 60 procent av intäkterna utanför Nordamerika.

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. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. 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

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 avgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning.

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I denna fond arbetar IKC Fonder med att exkludera bolag som är inblandade i produktion av, enligt internationell rätt, förbjudna vapen såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 8 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2019 till 6 540 257 kr fördelat på 2 411 250 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 472 268 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 3 656 739 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

NYCKELTAL

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
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-
Fondens totalavkastning, %	11,30	-0,16	9,18	1,98	4,79

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden ¹ , %	9,65
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	5,57
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	5,42
Aktiv risk %	

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,7
Förvaltningsavgift, rörlig %	-
Transaktionskostnader	3 529 824
- varav analyskostnader, tkr	
Transaktionskostnader, % av oms.	0,13
Årlig avgift, %	1,77
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	Ingen
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	Ingen
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	181,05
-Löpande sparande 100 kr/mån	11,74

Omsättning

Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	1,43
Omsättning genom närstående värdepappersbolag %	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	43,2
Lägsta hävstång %	2,0
Genomsnittlig hävstång %	12,6

NYCKELTAL FORTS...

Fondens utveckling	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet	941 092 106	1 109 748 788
Antal utelöpande fondandelar	8 287 978	10 997 422
Andelsvärde, kr	113,55	100,90
Utdelning per andel, kr	-	-
Fondens totalavkastning, %	12,54	0,90

Resultaträkning

	Not	2019	2018
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		76 472 919	-6 427 279
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		64 310	0
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		-22 652 592	17 427 342
Värdeförändringar på fondandelar		46 995 565	2 630 956
Ränteintäkter		1 680 287	1 853 846
Utdelningar	1	6 831 324	3 680 878
Valutakursvinster och –förluster netto		2 401 732	-3 042 053
Övriga finansiella intäkter	2	3 588 071	0
Övriga intäkter		4 793	7 358 069
Summa intäkter och värdeförändring		115 386 410	23 481 759
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
-Ersättning till fondbolaget		-15 593 707	-19 268 171
Räntekostnader		-92 292	-505 919
Övriga kostnader	3	-3 529 824	-1 915 771
Summa kostnader		-19 215 823	-21 689 861
Skatt		-1 572 104	0
Årets resultat		94 598 483	1 791 898

Balansräkning

		2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		540 539 111	214 690 011
Penningmarknadsinstrument		-49 971 800	49 984 714
Fondandelar		362 656 217	360 910 088
Summa placeringar med positivt MV		853 223 528	625 584 822
Bankmedel och övriga likvida medel		28 520 851	253 119 327
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	259 301	92 292
Övriga tillgångar	5	164 646	469 915
Summa tillgångar		882 168 326	879 266 356
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	-1 297 960	-1 290 780
Övriga skulder	7	-720 603	-96 703
Summa skulder		-2 018 563	-1 387 483

Fondförmögenhet **880 149 764** **877 878 874**

Poster inom linjen **2019-12-31** **2018-12-31**

Ställda säkerheter

Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-121	0
Summa ställda säkerheter	-121	0

Förändring av fondförmögenhet	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	877 878 874	936 325 242
Andelsutgivning	<u>23 927 728</u>	<u>41 810 503</u>
Andelsinlösen	<u>-116 255 321</u>	<u>-102 048 769</u>
Resultat enligt resultaträkning	94 598 483	1 791 898
Fondförmögenheten vid årets slut	880 149 764	877 878 874

Not 1. Utdelningar	2019-12-31	2018-12-31
Utdelningar	7 758 996	3 680 878
Skatt på utdelningar	-927 671	0
Summa utdelningar	6 831 324	3 680 878

Not 2. Övriga finansiella intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Fondrabatter	3 588 071	0
Summa övriga finansiella intäkter	3 588 071	0

Not 3. Övriga kostnader	2019-12-31	2018-12-31
Transaktionskostnader	-3 529 824	-1 915 771
Summa övriga kostnader	-3 529 824	-1 915 771

Not 4. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Upplupen kupongränta	0	92 292
Upplupna fondrabatter	259 301	0
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	259 301	92 292

Not 5. Övriga tillgångar	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidfordran	164 646	469 915
Summa övriga tillgångar	164 646	469 915

Not 6. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Förvaltningsarvode	-1 297 960	-1 290 780
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 297 960	-1 290 780

Not 7. Övriga skulder	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidskuld	-720 603	-96 703
Summa övriga skulder	-720 603	-96 703

Not 8. Händelser efter balansdatum

Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher.

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2019, 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 Gaming Group AB	225 000	282,00	SEK	63 450 000	7,2%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	7 000	4 351,13	EUR	30 457 907	3,5%
Sällanköpsvaror				93 907 907	10,7%
American Water Works Co Inc	36 000	1 151,02	USD	41 436 666	4,7%
Danaher Corporation	12 000	1 438,00	USD	17 256 002	2,0%
ResMed Inc	12 000	1 451,96	USD	17 423 525	2,0%
Thermo Fisher Scientific Inc	12 000	3 043,80	USD	36 525 654	4,2%
Hälsovård				112 641 847	12,8%
Match Group Inc	20 115	769,31	USD	15 474 735	1,8%
Wal-Mart Stores Inc	24 000	1 113,45	USD	26 722 743	3,0%
Industri				42 197 478	4,8%
Adobe Systems Inc	13 100	3 090,09	USD	40 480 164	4,6%
Apple Inc	15 000	2 751,29	USD	41 269 424	4,7%
BIMobject AB	2 620 165	9,40	SEK	24 629 551	2,8%
Global Payments Inc	22 000	1 710,46	USD	37 630 107	4,3%
MasterCard Inc (A)	6 000	2 797,58	USD	16 785 476	1,9%
Shopify Inc	6 000	3 725,05	USD	22 350 278	2,5%
Veeva Systems Inc	11 000	1 317,89	USD	14 496 743	1,7%
Informationsteknik				197 641 742	22,5%
Alphabet Inc Class C	1 400	12 526,94	USD	17 537 718	2,0%
Microsoft	16 000	1 477,54	USD	23 640 618	2,7%
Telekomoperatörer				41 178 336	4,7%
YDHDG 0 06/18/22	5 000 000	60,00	SEK	3 000 000	0,3%
Fixed Income				3 000 000	0,3%
Summa Kategori 1				490 567 311	55,8%
Kategori 4					
AXA World Funds - Global Facto	22 612	1 735,29	USD	39 237 716	4,5%
East Capital Lux - Frontier Markets	21 738	1 129,66	EUR	24 556 496	2,8%
IKC Asien B	162 600	96,38	SEK	15 671 388	1,8%
IKC Fastighetsfond B	101 000	206,10	SEK	20 816 100	2,4%
IKC Filippinerna C	65 500	92,44	SEK	6 054 820	0,7%
IKC Global Infrastructure B	199 110	144,30	SEK	28 731 548	3,3%
IKC Opportunities	261 000	128,12	SEK	33 439 320	3,8%
IKC Sverige Flexibel	410 580	257,95	SEK	105 909 111	12,0%
IKC Avkastningsfond B	722 980	122,05	SEK	88 239 719	10,0%
Mutual funds				362 656 217	41,2%
Summa Kategori 4				362 656 217	41,2%
Summa överlåtbara värdepapper				490 567 311	55,8%
Summa fondandelar				362 656 217	41,2%

Summa värdepapper	853 223 528	97,0%
Bankmedel		
Likvida medel SEK	23 017 927	2,6%
Likvida medel SEK - Klientmedel	281 996	0,0%
Likvida medel EUR	4 677 995	0,5%
Likvida medel USD	541 143	0,1%
Likvida medel JPY	0	0,0%
Likvida medel CHF	1 911	0,0%
Likvida medel - ställda säkerheter	-120	0,0%
Summa bankmedel	28 520 852	3,2%
Övriga tillgångar/skulder netto	-1 594 616	-0,2%
Fondförmögenhet	880 149 764	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

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 Bolagets 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 Bolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.

IKC Filippinerna

Årsberättelse 2019

orgnr 515602-6592

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

IKC Fonder AB har sitt säte i Malmö och fick tillstånd att bedriva fondverksamhet 2009-12-10. Fondbolaget har även tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning. Ansvarig förvaltare för fonden är Inge Knutsson, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB. Efter räkenskapsårets slut har fonden fusionerats in i IKC Opportunities.

Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher.

Finansiella marknaderna 2019

Efter korrigeringen i slutet av 2018 inleddes det nya året med en kraftig uppgång på aktiemarknaderna. Annonserade nya stimulanser i Kina, med sänkta skatter och ökade möjligheter för små och medelstora bolag att få lån i bankerna, fick aktiemarknaderna att stiga. Den amerikanska centralbankens beslut att avvakta med räntehöjningar bidrog till att aktiemarknaderna steg ytterligare. EU-kommissionens sänkta prognos för tillväxten i EU-området påverkade aktiemarknaderna negativt i början av februari. I synnerhet föll bilrelaterade bolag efter att Fiat Chrysler kommit med en prognos som var lägre än förväntat. I samband med en preliminär uppgörelse om gränssäkerheten mellan USA och Mexiko steg aktiemarknaderna igen. Uppgången förstärktes av förhoppningar om att USA och Kina stod närmare varandra i handelsförhandlingarna.

ECB:s sänkta prognos för tillväxten i Europa och svaga handelssiffror från Kina bidrog till att aktiemarknaderna föll i inledningen av mars, men nedgången blev kortvarig. I synnerhet teknologi- och industriföretag utvecklades starkt under månaden. I slutet av mars föll aktiemarknaderna tillbaka något pga. svagare konjunktursignaler. Inledningen av april präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna när förhoppningar om ett handelsavtal mellan Kina och USA och stimulanser i Kina ökade riskaptiten. Den kinesiska aktiemarknaden föll tillbaka på förväntningar om att kinesiska myndigheter planerade att strama åt möjligheterna att låna för att spekulera i aktiemarknaden. Efter påskhelgen nådde de amerikanska aktiemarknaderna nya rekordnivåer.

Aktiemarknaderna föll när USA i inledningen av maj hotade med att höja importtullar på kinesiska varor till ett värde av 200 miljarder dollar. Fallet på aktiemarknaderna förvärrades när USA annonserade ytterligare importtullar på kinesiska varor till ett värde av ca 300 miljarder dollar och Kina svarade med att annonsera tullar på amerikansk import till ett värde av ca 60 miljarder dollar. Den amerikanska regeringens beslut att svartlista telekombolaget Huawei ledde till att flera globala halvledarleverantörer föll kraftigt på aktiemarknaderna. Den amerikanska centralbankens uttalande att man var redo att agera beroende på utvecklingen i handelsförhandlingarna bidrog till att aktiemarknaderna steg i inledningen av juni. I samband med att den europeiska centralbankens meddelade att ytterligare stimulanser kunde komma att krävas så steg aktiemarknaderna ytterligare. Den amerikanska centralbanken lämnade som väntat räntan oförändrad i juni. I slutet av månaden föll aktiemarknaderna pga. oro inför de fortsatta handelsförhandlingarna mellan USA och Kina.

Rapportsäsongen i juli var något bättre än väntat vilket bidrog till att aktiemarknaderna steg. Tekniksektorn ledde uppgången bl.a. med hjälp av starka rapporter från Microsoft och Google. Den amerikanska centralbanken sänkte räntan 0,25 procent medan den europeiska centralbanken lämnade räntan oförändrad. I slutet av juli och under de inledande veckorna av augusti föll aktiemarknaderna i samband med att retoriken kring handelsförhandlingarna hårdnade. USA annonserade 10-procentiga tullar på kinesiska varor till ett värde av 300 miljarder dollar och Kina annonserade höjda tullar på amerikanska varor till ett värde av 75 miljarder dollar. Trump svarade med att höja de tidigare annonserade tullarna ytterligare, vilket fick aktiemarknaderna att falla kraftigt. I slutet av augusti rekylade aktiemarknaderna upp när Kina signalerade att man inte planerade att svara på USA:s höjda tullar.

I inledningen av september föll aktiemarknaderna när bl.a. inköpschefsindex visade på en inbromsning i den amerikanska ekonomin i spåren av handelskonflikten mellan Kina och USA. Särskilt handelskänsliga aktier med en stor andel intäkter i Kina föll tillbaka. I samband med att optimismen kring handelsförhandlingarna tilltog så steg aktiemarknaderna igen. Ökad geopolitisk oro efter en drönarattack på saudiska oljeanläggningar bidrog till att oljepriset och oljerelaterade aktier steg kraftigt. Vidare sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent pga. signaler om sämre ekonomisk tillväxt i omvärlden. I slutet av september föll aktiemarknaderna på inkommande data som visade svag utveckling i den tyska industrin. Fallet fortsatte i oktober när tecken på en avmattning i global och i synnerhet kinesisk tillväxt skapade oro bland investerare. I slutet av oktober sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent för att understödja tillväxten vilket mottogs positivt av aktiemarknaderna.

Aktiemarknaderna steg i november i samband med att utvecklingen i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA förbättrades. Rapporterna för det tredje kvartalet överraskade överlag positivt, i synnerhet teknologibolagen. I slutet av november steg aktiemarknaderna i takt med positiv inkommande data för den amerikanska ekonomin. Aktiemarknaderna föll i inledningen av december i samband med utspel från Trump om att bl.a. återinföra stål- och aluminiumtullar på import från Brasilien och Argentina. Aktiemarknaderna vände upp i samband med ny information om att USA och Kina kommit överens om den första fasen i ett handelsavtal. Kina förband sig bl.a. att köpa ytterligare amerikanska jordbruksprodukter och förbättra skyddet av immateriella rättigheter och tekniköverföring i utbyte mot att USA avstod att införa ytterligare tullar samt att befintliga tullar halverades på kinesiska varor till ett värde motsvarande 360 miljarder dollar. Aktiemarknaderna steg ytterligare när den amerikanska centralbanken tog bort tidigare uttalande om osäkerhet kring ekonomin i samband med att man lämnade räntan oförändrad. I slutet av december steg aktiemarknaderna ytterligare något i takt med ökad riskapitet. Under 2019 steg världsindex mätt i SEK med ca 34 procent medan den svenska börsens index SIXPRX steg med ca 35 procent.

Fondens utveckling

IKC Filippinerna steg i värde under helåret 2019 med +2,35 procent (andelsklass B) efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den filippinska valutan peso stärktes ca +9,5 procent i värde mot den svenska kronan

vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog positivt till fondens resultat under året.

Fondens andelsvärde steg under året med +2,35 procent. Den filippinska aktiemarknaden utvecklades positivt under året och i lokal valuta steg det filippinska indexet PSEi +4,35 procent. Den filippinska aktiemarknaden steg i inledningen av året men under våren föll aktiemarknaden tillbaka i samband med en svagare än förväntad BNP-tillväxt för det första kvartalet. Efter en rekyll och nya toppnivåer under juli föll den filippinska aktiemarknaden i inledningen av oktober i samband med att det kom signaler på fallande tillväxt i utvecklingsländerna, i synnerhet Kina. Den filippinska aktiemarknaden präglades därefter av en oregelbunden utveckling under slutet av året. Överlag utvecklades bl.a. fastighetsbolagen positivt pga. fallande räntor under året. Fonden hade en hög exponering mot spelbolag, dagligvarubolag och fastighetsbolag under året. Branschmässigt bidrog bl.a. industri, fastighet och dagligvaror positivt medan telekom, allmännyttigheter och material bidrog negativt till fondens värdeutveckling under året. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året var bl.a. JG Summit Holdings, San Miguel, Vista Land & Lifescapes, International Container Terminal Services och SM Prime Holdings. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Apex Mining, Filinvest Land, Megaworld Corporation, Metro Pacific Investments och PLDT.

Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. EEI Corporation som kommer att vara med och bygga Manilas första tunnelbana, Aboitiz Power som är ett el- och distributionsbolag samt Metropolitan Bank & Trust. Innehaven i bl.a. Bloomberry Resorts, Universal Robina Corporation och Puregold Price Club viktades upp medan innehaven i bl.a. Manila Electric, SM Investments Corporation och BDO Unibank viktades ned under första halvåret. Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. Filinvest Land som är ett fastighetsbolag och PLDT som är ett telekombolag. Innehaven i bl.a. Ayala Land och Aboitiz Power viktades upp medan innehaven i bl.a. International Container Terminal Services och Manilla Electric viktades ned under andra halvåret. Innehaven i bl.a. Metro Pacific Investments och Apex Mining såldes under andra halvåret.

Fondens placeringar

Fonden är en aktiefond som investerar i överlåtbara värdepapper med särskild inriktning mot Filippinerna. Fonden får också investera i penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar (maximalt 10 procent) samt på konto hos kreditinstitut. Fonden kommer alltid att placera minst 90 procent av fondens medel, som inte hålls på konto hos kreditinstitut, med exponering mot den filippinska aktiemarknaden.

Fonden hade vid årets slut ca 88 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 12 procent i likvida medel. Antalet aktieinnehav i portföljen uppgick till 21 stycken. Innehaven i aktier var främst stora och medelstora bolag inom olika sektorer på den filippinska aktiemarknaden vilket gav en god riskspridning. Största branscher var fastighet, industri och konsumentvaror. Största innehav i portföljen vid årets slut var SM Investments Corporation 7,1 %, BDO Unibank 7,0 %, Ayala Land 6,8 %, Rockwell Land 6,4 % och SM Prime Holdings 5,8 %.

SM Investments Corporation är ett av Filippinernas största konglomerat med bolag inom detaljhandel, fastigheter och finansiella tjänster. Dotterbolagen SM Store och SM Prime Holdings verksamhet består av bl.a. dagligvaruhandel, gallerior, hotell och bostadsfastigheter.

BDO Unibank är Filippinernas största bank. Bolaget tillhandahåller bank- och försäkringstjänster till privat- och företagskunder. Via dotterbolagen erbjuds även tjänster inom bl.a. leasing, investment banking och aktiemäkleri. BDO Unibank har expanderat i hög takt, både organiskt och via förvärv.

Ayala Land är Filippinernas största byggtreprenör med förgreningar inom bostadsbyggande, lokaler för kontors- och detaljhandeln, samt hotellverksamhet. Bolaget är välkänt för att erbjuda boende och lokaler med hög standard i attraktiva områden. Emellertid har Ayala på senare år även börjat producera boenden avsedda för den bredare medelklassen och bolaget fortsätter diversifiera sin verksamhet.

Rockwell Land är ett filippinskt fastighetsbolag med exklusiva bostads- och kontorsfastigheter, köpcentrum och en högskola i centrala Makati City, vilket är en del av Metro Manila. Rockwell Land har även dotterbolag med verksamhet inom hotell och rekreationscenter.

SM Prime Holdings är Filippinernas största ägare av gallerior och köpcentrum. I Filippinerna driver bolaget 72 gallerior och köpcenter och i Kina driver man för närvarande sju gallerior i främst något mindre städer. Konceptet är framgångsrikt och bolaget har för avsikt att fortsätta växa inom detta segment i takt med att medelklassen i Kinas större städer ökar. En stabil prisutveckling för fastighetsbestånd i Manila Bay området förväntas bidra positivt till bolagets utveckling framöver.

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. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. 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

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I denna fond arbetar IKC Fonder med att exkludera bolag som är inblandade i produktion av, enligt internationell rätt, förbjudna vapen såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 8 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2019 till 6 540 257 kr fördelat på 2 411 250 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 472 268 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 3 656 739 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fondförmögenhet	32 749 433	117 984 745	194 631 291	327 130 339	321 730 312
Antal utelöpande fondandelar	358 951	1 334 242	1 845 397	3 117 704	3 016 123
- Andelsklass A	-	207 044	239 720	310 210	298 091
- Andelsklass B	82 991	106 025	121 147	150 692	155 724
- Andelsklass C	275 960	1 021 173	1 484 531	2 656 802	2 562 308
Andelsvärde, kr					
- Andelsklass A	-	85,11	102,52	102,92	105,77
- Andelsklass B	87,23	85,23	102,29	102,40	104,98
- Andelsklass C	92,44	89,43	106,20	105,30	106,88
Fondens totalavkastning, %					
- Andelsklass A	-	-17,0	-0,4	-2,7	-10,2
- Andelsklass B	2,35	-16,68	-0,11	-2,46	-9,76
- Andelsklass C	3,37	-15,79	0,85	-1,48	-8,96

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden ¹ , %	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	12,68
- Andelsklass C	12,68
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-7,17
- Andelsklass C	-6,21
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-5,33
- Andelsklass C	-4,40
Aktiv risk %	

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	1,90
- Andelsklass C	0,90
Förvaltningsavgift, rörlig %	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-
- Andelsklass C	-
Transaktionskostnader	963 905
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-
- Andelsklass C	-
- varav analyskostnader, tkr	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-
- Andelsklass C	-
Transaktionskostnader, % av oms.	0,39
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-

- Andelsklass C	-
Årlig avgift, %	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	1,96
- Andelsklass C	0,96
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	
- Andelsklass A	Ingen
- Andelsklass B	Ingen
- Andelsklass C	Ingen
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	
- Andelsklass A	Ingen
- Andelsklass B	Ingen
- Andelsklass C	Ingen
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	194,03
- Andelsklass C	91,91
-Löpande sparande 100 kr/mån	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	11,72
- Andelsklass C	5,77

Omsättning

Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	0,88
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	3,2
Lägsta hävstång %	1,4
Genomsnittlig hävstång %	2,3

NYCKELTAL FORTS...

Fondens utveckling	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet	350 580 567	195 850 759
Antal utelöpande fondandelar	2 986 349	2 207 593
- Andelsklass A	298 763,85	500,00
- Andelsklass B	121 125	6 046
- Andelsklass C	2 566 461	2 201 047
Andelsvärde, kr		
- Andelsklass A	117,75	88,17
- Andelsklass B	116,33	88,32
- Andelsklass C	117,40	88,53
Fondens totalavkastning, %		
- Andelsklass A	33,5	-11,8
- Andelsklass B	31,71	-11,68
- Andelsklass C	32,61	-11,47

Resultaträkning

	Not	2019	2018
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		11 889 092	-25 015 689
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		-5 644	399 535
Ränteutäkter		65 401	42 984
Utdelningar	1	1 114 332	1 471 078
Valutakursvinster och –förluster netto		130 317	-797 160
Övriga intäkter		1	1 045
Summa intäkter och värdeförändring		13 193 498	-23 898 207
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
-Ersättning till fondbolaget		-1 146 989	-1 604 984
Räntekostnader		0	-71 838
Övriga kostnader	2	-963 978	-2 203 985
Summa kostnader		-2 110 967	-3 880 807
Skatt		-769 710	0
Årets resultat		10 312 822	-27 779 014

Balansräkning

		2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		28 776 868	98 582 070
Summa placeringar med positivt MV		28 776 868	98 582 070
Bankmedel och övriga likvida medel		3 979 042	19 806 488
Övriga tillgångar	3	28 512	51 241
Summa tillgångar		32 784 422	118 439 799
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-34 607	-122 800
Övriga skulder	5	-382	-332 255
Summa skulder		-34 989	-455 054

Fondförmögenhet **32 749 433** **117 984 745**

Poster inom linjen

		2019-12-31	2018-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	0
Summa ställda säkerheter		0	0

Förändring av fondförmögenhet **2019** **2018**

Fondförmögenheten vid årets början	117 984 745	194 631 291
Andelsutgivning	<u>38 713 787</u>	<u>17 382 662</u>
- Andelsklass A	1 261 316	5 025 869
- Andelsklass B	3 452 471	5 356 793
- Andelsklass C	34 000 000	7 000 000
Andelsinlösen	<u>-134 261 921</u>	<u>-66 250 194</u>
- Andelsklass A	-20 719 774	-8 244 016
- Andelsklass B	-5 643 510	-6 846 782
- Andelsklass C	-107 898 637	-51 159 396
Resultat enligt resultaträkning	10 312 822	-27 779 014
Fondförmögenheten vid årets slut	32 749 433	117 984 745

Not 1. Utdelningar	2019-12-31	2018-12-31
Utdelningar	1 553 602	1 471 078
Skatt på utdelningar	-439 270	0
Summa utdelningar	1 114 332	1 471 078

Not 2. Övriga kostnader	2019-12-31	2018-12-31
Transaktionskostnader	-963 979	-2 203 985
Öresavrundning	1	0
Summa övriga kostnader	-963 978	-2 203 985

Not 3. Övriga tillgångar	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidfordran	28 512	51 241
Summa övriga tillgångar	28 512	51 241

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Förvaltningsarvode	-34 607	-122 800
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-34 607	-122 800

Not 5. Övriga skulder	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidskuld	-382	-332 255
Summa övriga skulder	-382	-332 255

Not 6. Händelser efter balansdatum

Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher. Efter balansdatum har fonden fusionerats in i IKC Opportunities.

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2019, 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					
Bloomberry Resorts Corp	300 642	2,09	PHP	628 492	1,9%
EEl Corp	263 750	1,81	PHP	478 179	1,5%
Megaworld Corp	1 650 550	0,74	PHP	1 224 461	3,7%
Sällanköpsvaror				2 331 131	7,1%
Manila Electric Co	22 650	58,65	PHP	1 328 309	4,1%
Dagligvaror				1 328 309	4,1%
BDO Unibank Inc	77 900	29,23	PHP	2 277 017	7,0%
Bank of the Philippine Islands	97 210	16,26	PHP	1 580 780	4,8%
Metropolitan Bank & Trust Co	29 051	12,27	PHP	356 325	1,1%
Universal Robina Corp	59 540	26,83	PHP	1 597 161	4,9%
Finans				5 811 283	17,8%
International Container Termin	26 285	23,79	PHP	625 346	1,9%
JG Summit Holdings Inc	73 605	14,95	PHP	1 100 248	3,4%
Jollibee Foods Corp	43 510	39,96	PHP	1 738 660	5,3%
SM Investments Corp	12 001	192,96	PHP	2 315 653	7,1%
San Miguel Corp	41 784	30,34	PHP	1 267 727	3,9%
Industri				7 047 633	21,5%
D&L Industries Inc	670 398	1,76	PHP	1 178 224	3,6%
Material				1 178 224	3,6%
Ayala Land Inc	263 829	8,42	PHP	2 220 781	6,8%
Filinvest Land Inc	5 513 600	0,28	PHP	1 530 024	4,7%
Rockwell Land Corp	5 565 000	0,38	PHP	2 100 231	6,4%
SM Prime Holdings Inc	241 680	7,79	PHP	1 882 325	5,8%
Fastighet				7 733 360	23,6%
Metro Pacific Investments Corp	1 931 000	0,64	PHP	1 243 178	3,8%
PLDT Inc	4 290	182,78	PHP	784 126	2,4%
Telekomoperatörer				2 027 304	6,2%
Aboitiz Power Corp	208 570	6,33	PHP	1 319 622	4,0%
Kraftförsörjning				1 319 622	4,0%
Summa Kategori 1				28 776 868	87,9%
Summa överlåtbara värdepapper				28 776 868	87,9%
Summa värdepapper				28 776 868	87,9%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				3 938 247	12,0%
Likvida medel SEK - Klientmedel					
Likvida medel USD				40 795	0,1%
Likvida medel - ställda säkerheter					
Summa bankmedel				3 979 042	12,2%
Övriga tillgångar/skulder netto				-6 477	0,0%

Fondförmögenhet

32 749 433

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

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 Bolagets 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 Bolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.

IKC Opportunities

Årsberättelse 2019

orgnr 515602-6008

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

IKC Fonder AB har sitt säte i Malmö och fick tillstånd att bedriva fondverksamhet 2009-12-10. Fondbolaget har även tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning. Ansvarig förvaltare för fonden är Inge Knutsson, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB. Efter räkenskapsårets slut har fonderna IKC Asien och IKC Filippinerna fusionerats in i IKC Opportunities. Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher.

Finansiella marknaderna 2019

Efter korrigeringen i slutet av 2018 inleddes det nya året med en kraftig uppgång på aktiemarknaderna. Annonserade nya stimulanser i Kina, med sänkta skatter och ökade möjligheter för små och medelstora bolag att få lån i bankerna, fick aktiemarknaderna att stiga. Den amerikanska centralbankens beslut att avvakta med räntehöjningar bidrog till att aktiemarknaderna steg ytterligare. EU-kommissionens sänkta prognos för tillväxten i EU-området påverkade aktiemarknaderna negativt i början av februari. I synnerhet föll bilrelaterade bolag efter att Fiat Chrysler kommit med en prognos som var lägre än förväntat. I samband med en preliminär uppgörelse om gränssäkerheten mellan USA och Mexiko steg aktiemarknaderna igen. Uppgången förstärktes av förhoppningar om att USA och Kina stod närmare varandra i handelsförhandlingarna.

ECB:s sänkta prognos för tillväxten i Europa och svaga handelssiffror från Kina bidrog till att aktiemarknaderna föll i inledningen av mars, men nedgången blev kortvarig. I synnerhet teknologi- och industriföretag utvecklades starkt under månaden. I slutet av mars föll aktiemarknaderna tillbaka något pga. svagare konjunktursignaler. Inledningen av april präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna när förhoppningar om ett handelsavtal mellan Kina och USA och stimulanser i Kina ökade riskaptiten. Den kinesiska aktiemarknaden föll tillbaka på förväntningar om att kinesiska myndigheter planerade att strama åt möjligheterna att låna för att spekulera i aktiemarknaden. Efter påskhelgen nådde de amerikanska aktiemarknaderna nya rekordnivåer.

Aktiemarknaderna föll när USA i inledningen av maj hotade med att höja importtullar på kinesiska varor till ett värde av 200 miljarder dollar. Fallet på aktiemarknaderna förvärrades när USA annonserade ytterligare importtullar på kinesiska varor till ett värde av ca 300 miljarder dollar och Kina svarade med att annonsera tullar på amerikansk import till ett värde av ca 60 miljarder dollar. Den amerikanska regeringens beslut att svartlista telekombolaget Huawei ledde till att flera globala halvledarleverantörer föll kraftigt på aktiemarknaderna. Den amerikanska centralbankens uttalande att man var redo att agera beroende på utvecklingen i handelsförhandlingarna bidrog till att aktiemarknaderna steg i inledningen av juni. I samband med att den europeiska centralbankens meddelade att ytterligare stimulanser kunde komma att krävas så steg aktiemarknaderna ytterligare. Den amerikanska centralbanken lämnade som väntat räntan oförändrad i juni. I slutet av månaden föll aktiemarknaderna pga. oro inför de fortsatta handelsförhandlingarna mellan USA och Kina.

Rapportsäsongen i juli var något bättre än väntat vilket bidrog till att aktiemarknaderna steg. Tekniksektorn ledde uppgången bl.a. med hjälp av starka rapporter från Microsoft och Google. Den amerikanska centralbanken sänkte räntan 0,25 procent medan den europeiska centralbanken lämnade räntan oförändrad. I slutet av juli och under de inledande veckorna av augusti föll aktiemarknaderna i samband med att retoriken kring handelsförhandlingarna hårdnade. USA annonserade 10-procentiga tullar på kinesiska varor till ett värde av 300 miljarder dollar och Kina annonserade höjda tullar på amerikanska varor till ett värde av 75 miljarder dollar. Trump svarade med att höja de tidigare annonserade tullarna ytterligare, vilket fick aktiemarknaderna att falla kraftigt. I slutet av augusti rekylade aktiemarknaderna upp när Kina signalerade att man inte planerade att svara på USA:s höjda tullar.

I inledningen av september föll aktiemarknaderna när bl.a. inköpschefsindex visade på en inbromsning i den amerikanska ekonomin i spåren av handelskonflikten mellan Kina och USA. Särskilt handelskänsliga aktier med en stor andel intäkter i Kina föll tillbaka. I samband med att optimismen kring handelsförhandlingarna tilltog så steg aktiemarknaderna igen. Ökad geopolitisk oro efter en drönarattack på saudiska oljeanläggningar bidrog till att oljepriset och oljeleraterade aktier steg kraftigt. Vidare sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent pga. signaler om sämre ekonomisk tillväxt i omvärlden. I slutet av september föll aktiemarknaderna på inkommande data som visade svag utveckling i den tyska industrin. Fallet fortsatte i oktober när tecken på en avmattning i global och i synnerhet kinesisk tillväxt skapade oro bland investerare. I slutet av oktober sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent för att understödja tillväxten vilket mottogs positivt av aktiemarknaderna.

Aktiemarknaderna steg i november i samband med att utvecklingen i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA förbättrades. Rapporterna för det tredje kvartalet överraskade överlag positivt, i synnerhet teknologibolagen. I slutet av november steg aktiemarknaderna i takt med positiv inkommande data för den amerikanska ekonomin. Aktiemarknaderna föll i inledningen av december i samband med utspel från Trump om att bl.a. återinföra stål- och aluminiumtullar på import från Brasilien och Argentina. Aktiemarknaderna vände upp i samband med ny information om att USA och Kina kommit överens om den första fasen i ett handelsavtal. Kina förband sig bl.a. att köpa ytterligare amerikanska jordbruksprodukter och förbättra skyddet av immateriella rättigheter och tekniköverföring i utbyte mot att USA avstod att införa ytterligare tullar samt att befintliga tullar halverades på kinesiska varor till ett värde motsvarande 360 miljarder dollar. Aktiemarknaderna steg ytterligare när den amerikanska centralbanken tog bort tidigare uttalande om osäkerhet kring ekonomin i samband med att man lämnade räntan oförändrad. I slutet av december steg aktiemarknaderna ytterligare något i takt med ökad riskapitet. Under 2019 steg världsindex mätt i SEK med ca 34 procent medan den svenska börsens index SIXPRX steg med ca 35 procent.

Fondens utveckling

IKC Opportunities steg i värde under helåret 2019 med +7,20 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar är placerade i utländska aktier som påverkats av valutakursförändringar. Under året stärktes den amerikanska dollarn ca +5,7 procent, euron stärktes ca 3,0 procent, Hong Kong dollarn stärktes ca +5,1 procent, thailändska baht stärktes ca +13,8 procent, filippinska peson stärktes ca +9,5 procent och

brasilianska real stärktes ca +1,3 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog negativt till fondens resultat under året.

Fondens andelsvärde steg under året med +7,20 procent. IT-sektorn utvecklades starkt på aktiemarknaderna under året vilket påverkade fondens värdeutveckling positivt. Fonden hade överlag en hög exponering mot USA, Kina, Sverige, Brasilien och Thailand under året. Under andra halvåret viktades exponeringen mot USA upp medan exponeringen mot Kina, Brasilien och Thailand viktades ned. Aktieexponeringen mot bl.a. USA, Brasilien och Kina bidrog positivt medan aktieexponeringen mot bl.a. Sverige och Japan bidrog negativt under året. En hög exponering mot informationsteknik bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året. Övriga branscher som bidrog positivt var bl.a. sällanköpsvaror och energi. Inga enskilda branscher bidrog överlag negativt. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året var bl.a. Microsoft, Tencent Holdings, Lukoil, Petrobras och Evolution Gaming Group. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Bimobject, Bublär Group, Xact Bear 2, Lasertec och AAC Technologies.

Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. Petron Corporation, LVMH, AngloGold Ashanti, Southern Company och Apple. Innehavet i bl.a. Banco Bradesco viktades upp medan innehaven i bl.a. Lukoil, Petrobras och Ubisoft Entertainment viktades ned under första halvåret. Innehaven i bl.a. Sony, Cisco, Bloomberry Resorts och Bangkok Dusit Medical Services såldes under första halvåret. Vidare såldes fondinnehaven i IKC Asien och IKC Filippinerna under första halvåret. Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. AAC Technologies, Adobe Systems, Alphabet, Mastercard och Rajthanee Hospital. Innehavet i bl.a. Ultrapar Participacoes viktades upp medan innehaven i bl.a. Samsung och Bublär Group viktades ned under andra halvåret. Innehaven i bl.a. Airport of Thailand, Eletrobras, Lukoil och Visa såldes under andra halvåret.

Fondens placeringar

Fonden är en aktiefond som investerar i överlåtbara värdepapper samt andra fonder på den globala aktiemarknaden. Fonden placerar både på de mogna marknaderna och på tillväxtmarknaderna men med en särskild inriktning mot tillväxtmarknader. Minst 40 procent av förmögenheten ska vara placerad med exponering mot tillväxtmarknader. Fonden placerar i övrigt utan någon geografisk begränsning, men kan från tid till annan placera i en eller ett fåtal enskilda länder, regioner eller sektorer. Fondens strategi är att allokera medel mellan olika aktiemarknader. Placeringarna syftar till att genom en aktiv förvaltning skapa långsiktig värdetillväxt.

Fonden hade vid årets slut ca 93 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 7 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 26 stycken enskilda aktier på olika aktiemarknader. Innehav i flertalet olika länder gav en god riskspridning. Fonden hade vid årets slut främst exponering mot USA, Kina, Sverige, Thailand och Brasilien. Största branscher var informationsteknik, konsumentvaror och kommunikationstjänster. Största innehav i portföljen vid årets slut var Alibaba Group 8,4 %, Taiwan Semiconductor Manufacturing 7,9 %, Tencent Holdings 7,7 %, Bimobject 6,3 % och AAC Technologies 5,9 %.

Alibaba Group är ett kinesiskt konglomerat inom främst informationsteknologi och logistik. Kärnverksamheten är e-handelslösningar till återförsäljare och konsumenter via webbportaler, både inom Kina och internationellt. Alibaba Group äger bl.a. Kinas största konsumenthandelsplats Taobao. Bland övriga tjänster finns bl.a. elektroniska betalningstjänster och cloud-tjänster.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company bedriver datorstödd konstruktion, tillverkning, testning, förpackning och marknadsföring av integrerade kretsar och halvledarkomponenter. Bolaget är även aktiv inom forskning, utveckling, konstruktion och tillverkning av förnyelsebar energi samt energibesparande produkter inom belysning.

Tencent Holdings är ett av Kinas ledande internetbolag inom sociala plattformar och media innehåll. Bland de digitala tjänsterna finns bl.a. QQ Instant Messenger, Weixin/Wechat, QQ games, Qzone och Tenpay som är framgångsrika med flera hundra miljoner kinesiska användare. Bolaget har en stor budget för FoU och många patent inom meddelandetjänster, e-handel, digitala betalnings- och säkerhetstjänster, spel, mm.

Bimobject är ett svenskt teknikbolag som har utvecklat en molnbaserad plattform för bygginformationsmodellering där till exempel arkitekter kan gå in och designa sina projekt. På sikt finns med denna modell goda möjligheter att förbättra produktiviteten i byggsektorn. Bimobject skapar en direktlänk mellan produkttillverkare, arkitekter och byggbolag.

ACC Technologies är ett kinesiskt bolag som designar, utvecklar och producerar huvudsakligen akustiska komponenter till konsumentelektronik. Bland produkterna finns högtalare och mikrofoner som används i mobiltelefoner, surfplattor, laptops, mm. Kunder är bl.a. Apple, Samsung och Lenovo.

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. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. 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

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I denna fond arbetar IKC Fonder med att exkludera bolag som är inblandade i produktion av, enligt internationell rätt, förbjudna vapen såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 8 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2019 till 6 540 257 kr fördelat på 2 411 250 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 472 268 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 3 656 739 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fondförmögenhet	134 151 332	278 200 795	284 668 108	88 664 627	117 369 533
Antal utelöpande fondandelar	1 047 038	2 327 714	2 324 111	928 019	1 085 157
- Andelsklass A	1 047 038	2 327 714	2 324 111	928 019	1 085 157
- Andelsklass B	-	-	-	-	-
Andelsvärde, kr					
- Andelsklass A	128,12	119,52	122,48	95,54	108,36
- Andelsklass B	-	-	-	-	-
Utdelning per andel, kr					
- Andelsklass A	-	-	-	-	-
- Andelsklass B	-	-	-	-	-
Fondens totalavkastning, %					
- Andelsklass A	7,20	-2,42	28,20	-11,83	-5,95
- Andelsklass B	-	-	-	-	-

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden ¹ , %	12,74
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	2,39
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	3,04
Aktiv risk %	Ingen

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,20
Förvaltningsavgift, rörlig %	-
Transaktionskostnader	784 900
- varav analyskostnader, tkr	-
Transaktionskostnader, % av oms.	0,12%
Årlig avgift, %	2,28%
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	Ingen
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	Ingen
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	230,33
-Löpande sparande 100 kr/mån	14,36

Omsättning

Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	1,52
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	41,8
Lägst hävstång %	1,9
Genomsnittlig hävstång %	13,7

NYCKELTAL FORTS...

Fondens utveckling	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Fondförmögenhet	133 861 082	105 177 818	65 102 637	54 298 579
Antal utelöpande fondandelar	1 161 623	943 994	663 085	553 531
- Andelsklass A	1 128 841	907 525	-	-
- Andelsklass B	32 782	36 468	-	-
Andelsvärde, kr			98,18	98,10
- Andelsklass A	115,22	111,39	-	-
- Andelsklass B	115,71	111,79	-	-
Utdelning per andel, kr			0,04	
- Andelsklass A	-	-	-	-
- Andelsklass B	-	-	-	-
Fondens totalavkastning, %			0,12	-1,90
- Andelsklass A	3,44	13,46	-	-
- Andelsklass B	3,51	-7,92	-	-

Resultaträkning

	Not	2019	2018
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		28 975 998	-14 197 981
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		-2 349 531	13 767 474
Värdeförändringar på fondandelar		-1 295 202	-245 054
Ränteintäkter		80 775	82 537
Utdelningar	1	1 914 138	3 313 631
Valutakursvinster och –förluster netto		-969 889	-2 345 426
Övriga finansiella intäkter	2	27 571	0
Övriga intäkter		0	54 343
Summa intäkter och värdeförändring		26 383 859	429 524
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
-Ersättning till fondbolaget		-3 836 523	-7 612 710
Räntekostnader		0	-136 199
Övriga kostnader	3	-787 865	-3 023 440
Summa kostnader		-4 624 389	-10 772 349
Skatt		-355 052	0
Årets resultat		21 404 419	-10 342 825

Balansräkning

		2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		125 318 889	233 488 059
Fondandelar		0	16 081 096
Summa placeringar med positivt MV		125 318 889	249 569 155
Bankmedel och övriga likvida medel		8 931 016	28 965 538
Övriga tillgångar	4	162 260	398 658
Summa tillgångar		134 412 165	278 933 351
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-255 063	-571 109
Övriga skulder	6	-5 770	-161 448
Summa skulder		-260 833	-732 557

Fondförmögenhet **134 151 332** **278 200 795**

Poster inom linjen

		2019-12-31	2018-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-308	0
Summa ställda säkerheter		-308	0

Förändring av fondförmögenhet	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	278 200 795	284 668 108
Andelsutgivning	<u>8 189 764</u>	<u>102 504 872</u>
Andelsinlösen	<u>-173 643 645</u>	<u>-98 629 360</u>
Resultat enligt resultaträkning	21 404 419	-10 342 825
Fondförmögenheten vid årets slut	134 151 332	278 200 795

Not 1. Utdelningar	2019-12-31	2018-12-31
Utdelningar	2 160 297	3 313 631
Skatt på utdelningar	-246 159	0
Summa utdelningar	1 914 138	3 313 631

Not 2. Övriga finansiella intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Fondrabatter	27 571	0
Summa övriga finansiella intäkter	27 571	0

Not 3. Övriga kostnader	2019-12-31	2018-12-31
Transaktionskostnader	-787 865	-3 023 440
Öresavrundning	-0	1
Summa övriga kostnader	-787 865	-3 023 440

Not 4. Övriga tillgångar	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidfordran	162 260	398 658
Summa övriga tillgångar	162 260	398 658

Not 5. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Förvaltningsarvode	-255 063	-571 109
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-255 063	-571 109

Not 6. Övriga skulder	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidskuld	-5 770	-161 448
Summa övriga skulder	-5 770	-161 448

Not 7. Händelser efter balansdatum

Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher. Efter balansdatum har fonderna IKC Asien och IKC Filippinerna fusionerats in i IKC Opportunities.

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2019, uppdelat per bransch

Innehav	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde SEK	Andel av fonden
Kategori 1					
Alibaba Group Holding Ltd	5 700	1 987,23	USD	11 327 203	8,4%
BIMobject AB	900 000	9,40	SEK	8 460 000	6,3%
Bermaz Auto Bhd	64 500	4,81	MYR	310 181	0,2%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	1 000	4 351,13	EUR	4 351 130	3,2%
Sällanköpsvaror				24 448 513	18,2%
Fastighets AB Balder	5 000	433,20	SEK	2 166 000	1,6%
Taokaenoi Food & Marketing PCL	875 000	3,31	THB	2 894 063	2,2%
Dagligvaror				5 060 063	3,8%
Evolution Gaming Group AB	21 000	282,00	SEK	5 922 000	4,4%
Taiwan Semiconductor Manufactu	19 500	544,36	USD	10 614 948	7,9%
Thermo Fisher Scientific Inc	1 000	3 043,80	USD	3 043 804	2,3%
Ultrapar Participacoes SA	104 000	58,65	USD	6 099 789	4,6%
Energi				25 680 542	19,1%
Bublar Group AB	272 310	5,30	SEK	1 443 243	1,1%
Finans				1 443 243	1,1%
ResMed Inc	1 000	1 451,96	USD	1 451 960	1,1%
Hälsovård				1 451 960	1,1%
Rajthanee Hospital PCL	720 000	7,95	THB	5 726 700	4,3%
Industri				5 726 700	4,3%
AAC Technologies Holdings Inc	97 000	81,78	HKD	7 932 350	5,9%
Adobe Systems Inc	2 000	3 090,09	USD	6 180 178	4,6%
Apple Inc	2 000	2 751,29	USD	5 502 590	4,1%
Global Payments Inc	1 000	1 710,46	USD	1 710 459	1,3%
Hua Hong Semiconductor Ltd	250 000	21,31	HKD	5 327 518	4,0%
MasterCard Inc (A)	1 000	2 797,58	USD	2 797 579	2,1%
Microsoft	4 000	1 477,54	USD	5 910 154	4,4%
Samsung Electronics Co Ltd	470	11 177,57	USD	5 253 460	3,9%
Informationsteknik				40 614 289	30,3%
Veeva Systems Inc	1 000	1 317,89	USD	1 317 886	1,0%
Material				1 317 886	1,0%
Alphabet Inc Class C	500	12 526,94	USD	6 263 471	4,7%
Shopify Inc	500	3 725,05	USD	1 862 523	1,4%
Telekomoperatörer				8 125 994	6,1%
American Water Works Co Inc	1 000	1 151,02	USD	1 151 019	0,9%
Tencent Holdings Ltd	22 800	451,70	HKD	10 298 682	7,7%
Kraftförsörjning				11 449 700	8,5%
Summa Kategori 1				125 318 889	93,4%
Summa överlåtbara värdepapper				125 318 889	93,4%
Summa värdepapper				125 318 889	93,4%
Bankmedel					

Likvida medel SEK	120 269	0,1%
Likvida medel EUR	4 534 132	3,4%
Likvida medel USD	4 276 923	3,2%
Likvida medel - ställda säkerheter	-308	0,0%
Summa bankmedel	8 931 016	6,7%
Övriga tillgångar/skulder netto	-98 573	-0,1%
Fondförmögenhet	134 151 332	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

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 Bolagets 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 Bolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.

IKC Global Infrastructure

Årsberättelse 2019

orgnr 515602-8564

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

IKC Fonder AB har sitt säte i Malmö och fick tillstånd att bedriva fondverksamhet 2009-12-10. Fondbolaget har även tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning. Förvaltare av fonden är Niklas Hultqvist och Inge Knutsson, under året har fonden bytt förvaltare. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB. Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher.

Finansiella marknaderna 2019

Efter korrigeringen i slutet av 2018 inleddes det nya året med en kraftig uppgång på aktiemarknaderna. Annonserade nya stimulanser i Kina, med sänkta skatter och ökade möjligheter för små och medelstora bolag att få lån i bankerna, fick aktiemarknaderna att stiga. Den amerikanska centralbankens beslut att avvakta med räntehöjningar bidrog till att aktiemarknaderna steg ytterligare. EU-kommissionens sänkta prognos för tillväxten i EU-området påverkade aktiemarknaderna negativt i början av februari. I synnerhet föll bilrelaterade bolag efter att Fiat Chrysler kommit med en prognos som var lägre än förväntat. I samband med en preliminär uppgörelse om gränssäkerheten mellan USA och Mexiko steg aktiemarknaderna igen. Uppgången förstärktes av förhoppningar om att USA och Kina stod närmare varandra i handelsförhandlingarna.

ECB:s sänkta prognos för tillväxten i Europa och svaga handelssiffror från Kina bidrog till att aktiemarknaderna föll i inledningen av mars, men nedgången blev kortvarig. I synnerhet teknologi- och industriföretag utvecklades starkt under månaden. I slutet av mars föll aktiemarknaderna tillbaka något pga. svagare konjunktursignaler. Inledningen av april präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna när förhoppningar om ett handelsavtal mellan Kina och USA och stimulanser i Kina ökade riskaptiten. Den kinesiska aktiemarknaden föll tillbaka på förväntningar om att kinesiska myndigheter planerade att strama åt möjligheterna att låna för att spekulera i aktiemarknaden. Efter påskhelgen nådde de amerikanska aktiemarknaderna nya rekordnivåer.

Aktiemarknaderna föll när USA i inledningen av maj hotade med att höja importtullar på kinesiska varor till ett värde av 200 miljarder dollar. Fallet på aktiemarknaderna förvärrades när USA annonserade ytterligare importtullar på kinesiska varor till ett värde av ca 300 miljarder dollar och Kina svarade med att annonsera tullar på amerikansk import till ett värde av ca 60 miljarder dollar. Den amerikanska regeringens beslut att svartlista telekombolaget Huawei ledde till att flera globala halvledarleverantörer föll kraftigt på aktiemarknaderna. Den amerikanska centralbankens uttalande att man var redo att agera beroende på utvecklingen i handelsförhandlingarna bidrog till att aktiemarknaderna steg i inledningen av juni. I samband med att den europeiska centralbankens meddelade att ytterligare stimulanser kunde komma att krävas så steg aktiemarknaderna ytterligare. Den amerikanska centralbanken lämnade som väntat räntan oförändrad i juni. I slutet av månaden föll aktiemarknaderna pga. oro inför de fortsatta handelsförhandlingarna mellan USA och Kina.

Rapportsäsongen i juli var något bättre än väntat vilket bidrog till att aktiemarknaderna steg. Tekniksektorn ledde uppgången bl.a. med hjälp av starka rapporter från Microsoft och Google. Den amerikanska centralbanken sänkte räntan 0,25 procent medan den europeiska centralbanken lämnade räntan oförändrad. I slutet av juli och under de inledande veckorna av augusti föll aktiemarknaderna i samband med att retoriken kring handelsförhandlingarna hårdnade. USA annonserade 10-procentiga tullar på kinesiska varor till ett värde av 300 miljarder dollar och Kina annonserade höjda tullar på amerikanska varor till ett värde av 75 miljarder dollar. Trump svarade med att höja de tidigare annonserade tullarna ytterligare, vilket fick aktiemarknaderna att falla kraftigt. I slutet av augusti rekylade aktiemarknaderna upp när Kina signalerade att man inte planerade att svara på USA:s höjda tullar.

I inledningen av september föll aktiemarknaderna när bl.a. inköpschefsindex visade på en inbromsning i den amerikanska ekonomin i spåren av handelskonflikten mellan Kina och USA. Särskilt handelskänsliga aktier med en stor andel intäkter i Kina föll tillbaka. I samband med att optimismen kring handelsförhandlingarna tilltog så steg aktiemarknaderna igen. Ökad geopolitisk oro efter en drönarattack på saudiska oljeanläggningar bidrog till att oljepriset och oljeleraterade aktier steg kraftigt. Vidare sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent pga. signaler om sämre ekonomisk tillväxt i omvärlden. I slutet av september föll aktiemarknaderna på inkommande data som visade svag utveckling i den tyska industrin. Fallet fortsatte i oktober när tecken på en avmattning i global och i synnerhet kinesisk tillväxt skapade oro bland investerare. I slutet av oktober sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent för att understödja tillväxten vilket mottogs positivt av aktiemarknaderna.

Aktiemarknaderna steg i november i samband med att utvecklingen i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA förbättrades. Rapporterna för det tredje kvartalet överraskade överlag positivt, i synnerhet teknologibolagen. I slutet av november steg aktiemarknaderna i takt med positiv inkommande data för den amerikanska ekonomin. Aktiemarknaderna föll i inledningen av december i samband med utspel från Trump om att bl.a. återinföra stål- och aluminiumtullar på import från Brasilien och Argentina. Aktiemarknaderna vände upp i samband med ny information om att USA och Kina kommit överens om den första fasen i ett handelsavtal. Kina förband sig bl.a. att köpa ytterligare amerikanska jordbruksprodukter och förbättra skyddet av immateriella rättigheter och tekniköverföring i utbyte mot att USA avstod att införa ytterligare tullar samt att befintliga tullar halverades på kinesiska varor till ett värde motsvarande 360 miljarder dollar. Aktiemarknaderna steg ytterligare när den amerikanska centralbanken tog bort tidigare uttalande om osäkerhet kring ekonomin i samband med att man lämnade räntan oförändrad. I slutet av december steg aktiemarknaderna ytterligare något i takt med ökad riskapitet. Under 2019 steg världsindex mätt i SEK med ca 34 procent medan den svenska börsens index SIXPRX steg med ca 35 procent.

Fondens utveckling

IKC Global Infrastructure steg i värde under helåret 2019 med +28,50 procent (andelsklass A) efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar är placerade i utländska aktier som påverkats av valutakursförändringar. Under året stärktes den amerikanska dollarn ca +5,7 procent, euron stärktes ca +3,0 procent, brittiska pundet stärktes ca +9,4 procent, japanska yen stärktes ca +5,9 procent, australiensisk dollar stärktes ca +5,4 procent och danska

kronan stärktes ca +2,2 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog negativt till fondens resultat under året.

Fondens andelsvärde steg under året med +28,50 procent. Svaghetstecken i utsikterna för den globala tillväxten tillsammans med osäkerhet kring handelsförhandlingarna mellan Kina och USA ledde under året till att intresset för mer defensiva sektorer ökade, bl.a. infrastrukturbolag vilka har långsiktigt mer förutsägbara kassaflöden och mindre konjunkturkänslighet. Detta påverkade fondens infrastrukturbolag positivt under året. De branscher som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året var bl.a. vattenbolag, kraft- och eldistributionsbolag, telekomoperatörer, byggbolag, postbolag och bolag med koncessioner för väg och tågtrafik. Fondens innehav i reglerad verksamhet, bl.a. vattenbolag och kraft- och eldistributionsbolag utvecklades starkt under perioden. I synnerhet de amerikanska vattenbolagen bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året. Både amerikanska och europeiska kraft- och eldistributionsbolag utvecklades positivt, i synnerhet bolag med hög exponering mot förnyelsebar energi. Bland telekombolagen bidrog främst de amerikanska telekombolagen positivt till fondens värdeutveckling under året. Innehav i bolag som transporterar LNG-gas via sjötransporter bidrog negativt under året. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året var bl.a. American Water Works, Essential Utilities, Ørsted, Nextera Energy och AT&T. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Bimobject, Centerpoint Energy, Iliad, Golar LNG och Atlantia.

Omsättningen i portföljen har varit relativt låg under året. Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. amerikanska järnvägsbolaget Union Pacific Corporation som har inlett ett omfattande effektiviseringsprogram vilket förväntas ge stora kostnadsreduceringar framöver samt Southern Company som är ett kraftbolag i södra USA. Innehavet i Microsoft viktades upp pga. bolaget har goda utsikter för molnbaserade plattformstjänsten Azure och innehavet i Transurban Group viktades upp pga. bra förutsättningar för tillväxt under de kommande åren. Innehaven i vattenbolagen American Water Works och Essential Utilities viktades ned i slutet av första halvåret efter en god kursutveckling. Vi är fortsatt positiva till vattenbolagen som är reglerade verksamheter med låg konjunkturkänslighet och goda förutsättningar att ge bra riskjusterad avkastning över en konjunkturcykel. Under första halvåret såldes innehavet i Telenor pga. bolagets stora exponering mot tillväxtmarknader. Innehaven i bl.a. Vodafone, Telefonica Deutschland, Austrian Telekom, Oracle och PostNL såldes pga. sämre tillväxtutsikter. Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. Terna, Dominion Energy, Atmos Energy och Sempra Energy som är kraftbolag med hög andel intäkter från reglerad verksamhet. Andra nya innehav var Enel och Engie som förväntas dra fördel av omställningen till förnyelsebar energi i Europa. Även Atlas Arteria och Ferrovial köptes pga. goda tillväxtutsikter. Innehaven i bl.a. Vinci, Aena, Transurban Group och T-Mobile US viktades upp efter starka bolagsrapporter medan innehaven i bl.a. Ørsted och Suez viktades ned efter god kursutveckling. Under andra halvåret såldes en stor andel av innehaven i postbolagen samt innehav med exponering mot Storbritannien, bl.a. såldes Singapore Post, Bpost, Austrian Post, BT Group, Pannon Group, Severn Trent, SSE och United Utilities.

Fondens placeringar

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond vars mål är att skapa långsiktig värdeökning genom att främst investera i en portfölj med särskild inriktning mot hela globala infrastruktursektorn dvs. transporter, såsom exempelvis vägar, hamnar, tåg och färjor, järnvägar och parkeringsanläggningar; reglerade tjänster, exempelvis elektricitet, gas, vatten och avlopp; kommunikation, exempelvis telekom, mobilnät, satellitsystem, tv, radio, fibernät och

molntjänster samt sociala tjänster såsom skolor, sjukhus, äldreomsorg och fängelser inklusive byggnader och utrustning. Fonden är en globalfond som placerar utan geografisk begränsning.

Fonden hade vid årets slut ca 97 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 3 procent i likvida medel. Antalet aktieinnehav i portföljen uppgick till 39 stycken vilket ger en god riskspridning. Fonden hade vid årets slut främst exponering mot kraft- och eldistributionsbolag, vattenbolag, telekomoperatörer, koncessions- och transportbolag, byggbolag och cloudbolag, i främst USA och Europa. Största innehav i portföljen vid årets slut var American Water Works 4,8 %, Nextera Energy 4,7 %, Vinci 4,6 %, Enel 3,8 % och Enbridge 3,7 %.

American Water Works är ett amerikanskt vattenbolag som tillhandahåller dricksvatten, avloppsvatten och andra vattenrelaterade tjänster till kommuner, företag och hushåll. Bolaget har ca 15 miljoner kunder och är verksamt i 46 amerikanska stater och i Ontario, Kanada.

Nextera Energy är ett amerikanskt kraftbolag med en hög andel förnyelsebar energi inom sol- och vindkraft. Bland dotterbolagen finns bl.a. Florida Power & Light som är ett av USA:s största elbolag. Nextera Energy äger även pipelines som levererar naturgas till Mexiko samt ett fiberbolag som förser Texas och Florida med höghastighetsbredband.

Vinci är ett franskt bolag med global närvaro inom koncessioner och olika byggrelaterade tjänster. Bolaget med ca 185 000 anställda erbjuder tjänster inom bl.a. planering, konstruktion, drift och underhåll av offentliga infrastrukturprojekt i Nordamerika, Sydamerika, Asien och Europa. Huvudsakligt fokus ligger på vägar, flygplatser, järnvägar, arenor, broar, parkeringar och diverse andra allmänna nyttigheter såsom gatubelysning, trafikljus, video- och energiövervakning. Vinci är världens största byggbolag.

Enel är ett italienskt kraftbolag som producerar, distribuerar och säljer el och gas. Man levererar även transport- och lagringstjänster till återförsäljare och slutkunder. Bolaget är aktivt i 35 länder med störst närvaro i Europa och Brasilien. Enel är ett av de ledande bolagen i den europeiska omställningen till ett förnyelsebart energisystem.

Enbridge är Nordamerikas största operatör av infrastruktur för transport av råolja och naturgas. Bolaget har ett omfattande system av pipelines som distribuerar energi till företrädesvis Kanada och USA. Enbridge tillhandahåller även andra midstream-tjänster såsom lagring och grossistförsäljning av energi. Man har även ett växande antal anläggningar inom förnyelsebar vind- och solenergi.

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. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. 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

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter

och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I denna fond arbetar IKC Fonder med att exkludera bolag som är inblandade i produktion av, enligt internationell rätt, förbjudna vapen såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 8 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2019 till 6 540 257 kr fördelat på 2 411 250 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 472 268 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 3 656 739 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet	126 040 546	96 707 497	121 869 834	88 831 759
Antal utelöpande fondandelar	875 425	868 356	1 065 804	839 336
- Andelsklass A	78 718	61 885	48 862	27 330
- Andelsklass B	796 707	806 471	1 016 942	812 005
Andelsvärde, kr				
- Andelsklass A	140,70	109,49	113,23	105,50
- Andelsklass B	144,30	111,51	114,40	105,85
Utdelning per andel, kr				
- Andelsklass A	-	-	-	-
- Andelsklass B	-	-	-	-
Fondens totalavkastning, %				
- Andelsklass A	28,50	-3,30	7,33	5,50
- Andelsklass B	29,41	-2,53	8,08	5,85

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden ¹ , %	
- Andelsklass A	10,31
- Andelsklass B	10,25
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	
- Andelsklass A	12,60
- Andelsklass B	13,44
Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start,%	
- Andelsklass A	9,51
- Andelsklass B	10,20
Aktiv risk %	Ingen

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	
- Andelsklass A	1,4
- Andelsklass B	0,7
Förvaltningsavgift, rörlig %	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-
Transaktionskostnader	153 142
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-
- varav analyskostnader, tkr	
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-
Transaktionskostnader, % av oms.	0,07
- Andelsklass A	-
- Andelsklass B	-
Årlig avgift, %	
- Andelsklass A	1,44
- Andelsklass B	0,74

Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)

- Andelsklass A	ingen
- Andelsklass B	ingen
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	
- Andelsklass A	ingen
- Andelsklass B	ingen
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	
- Andelsklass A	160,93
- Andelsklass B	80,47
-Löpande sparande 100 kr/mån	
- Andelsklass A	10,31
- Andelsklass B	5,16

Omsättning

Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	1,01
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	8,6
Lägsta hävstång %	2,1
Genomsnittlig hävstång %	3,2

Resultaträkning

	Not	2019	2018
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		24 451 230	-4 734 234
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		-15 457	0
Ränteintäkter		0	16 361
Utdelningar	1	2 578 500	3 675 760
Valutakursvinster och –förluster netto		305 513	74 063
Summa intäkter och värdeförändring		27 319 786	-968 050
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
-Ersättning till fondbolaget		-881 135	-870 543
Räntekostnader		-32 249	-23 348
Övriga kostnader	2	-182 950	-74 702
Summa kostnader		-1 096 334	-968 593
Skatt		-62 230	0
Årets resultat		26 161 222	-1 936 643

Balansräkning

		2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		121 792 559	92 306 345
Summa placeringar med positivt MV		121 792 559	92 306 345
Bankmedel och övriga likvida medel		4 329 183	5 588 025
Övriga tillgångar	3	151 705	163 490
Summa tillgångar		126 273 446	98 057 859
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-83 213	-63 522
Övriga skulder	5	-149 688	-1 286 840
Summa skulder		-232 901	-1 350 362
Fondförmögenhet		126 040 546	96 707 497
Poster inom linjen			
		2019-12-31	2018-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	0
Summa ställda säkerheter		0	0

Förändring av fondförmögenhet

	2019	2018
--	------	------

Fondförmögenheten vid årets början	96 707 497	121 869 834
Andelsutgivning	<u>38 242 900</u>	<u>5 704 217</u>
- Andelsklass A	12 754 900	3 851 617
- Andelsklass B	25 488 000	1 852 600
Andelsinlösen	<u>-35 071 074</u>	<u>-28 929 911</u>
- Andelsklass A	-9 879 139	-2 348 048
- Andelsklass B	-25 191 934	-26 581 863
Resultat enligt resultaträkning	26 161 222	-1 936 643
Fondförmögenheten vid årets slut	126 040 546	96 707 497

Not 1. Utdelningar	2019-12-31	2018-12-31
Utdelningar	3 006 161	3 675 760
Skatt på utdelningar	-427 661	0
Summa utdelningar	2 578 500	3 675 760

Not 2. Övriga kostnader	2019-12-31	2018-12-31
Transaktionskostnader	-182 950	-74 702
Öresavrundning	-0	-1
Summa övriga kostnader	-182 950	-74 702

Not 3. Övriga tillgångar	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidfordran	151 705	163 490
Summa övriga tillgångar	151 705	163 490

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Förvaltningsarvode	-83 213	-63 522
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-83 213	-63 522

Not 5. Övriga skulder	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidskuld	-149 688	-1 286 840
Summa övriga skulder	-149 688	-1 286 840

Not 6. Händelser efter balansdatum

Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher.

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2019, 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					
Amazon.com Inc	80	17 312,97	USD	1 385 037	1,1%
Atlantica Yield plc	13 000	247,26	USD	3 214 326	2,6%
Sällanköpsvaror				4 599 363	3,7%
Enel SpA	65 000	74,29	EUR	4 828 892	3,8%
TC Energy Corp	7 000	499,48	USD	3 496 342	2,8%
Energi				8 325 234	6,6%
Poste Italiane SpA	29 000	106,31	EUR	3 082 978	2,5%
Finans				3 082 978	2,5%
Aena SA	2 100	1 791,09	EUR	3 761 279	3,0%
Atlas Arteria Ltd	60 000	51,49	AUD	3 089 358	2,5%
Atmos Energy Corp	2 200	1 048,05	USD	2 305 710	1,8%
Essential Utilities	10 000	439,79	USD	4 397 949	3,5%
Ferrovial SA	13 000	283,32	EUR	3 683 123	2,9%
Getlink	11 200	162,93	EUR	1 824 827	1,5%
Transurban Group	47 000	98,05	AUD	4 608 193	3,7%
Union Pacific Corp	1 700	1 693,88	USD	2 879 589	2,3%
Vinci SA	5 600	1 039,99	EUR	5 823 917	4,6%
West Japan Railway Co	3 100	814,32	JPY	2 524 404	2,0%
Industri				34 898 350	27,7%
Microsoft	3 000	1 477,54	USD	4 432 616	3,5%
Informationsteknik				4 432 616	3,5%
AT&T Inc	12 000	366,15	USD	4 393 827	3,5%
Koninklijke KPN NV	87 000	27,64	EUR	2 404 540	1,9%
T-Mobile US Inc	5 800	734,74	USD	4 261 495	3,4%
Verizon Communications Inc	6 000	575,28	USD	3 451 650	2,7%
Telekomoperatörer				14 511 512	11,5%
American Electric Power Co Inc	3 900	885,49	USD	3 453 421	2,7%
American Water Works Co Inc	5 200	1 151,02	USD	5 985 296	4,8%
Atlantia SpA	11 000	218,40	EUR	2 402 366	1,9%
Deutsche Telekom AG	8 500	153,06	EUR	1 300 979	1,0%
Dominion Energy Inc	4 400	775,97	USD	3 414 248	2,7%
Duke Energy Corp	3 000	854,57	USD	2 563 722	2,0%
EDP Renovaveis SA	22 800	110,30	EUR	2 514 873	2,0%
Enbridge Inc	12 500	372,62	USD	4 657 713	3,7%
Engie SA	15 000	151,27	EUR	2 269 058	1,8%
Eversource Energy	1 500	797,05	USD	1 195 570	1,0%
National Grid PLC	22 000	117,25	GBP	2 579 478	2,1%
NextEra Energy Inc	2 600	2 268,87	USD	5 899 061	4,7%
ONE Gas Inc	2 500	876,69	USD	2 191 714	1,7%
ORSTED A/S	700	968,80	DKK	678 162	0,5%
Sempra Energy	1 000	1 419,26	USD	1 419 262	1,1%
Southern Co/The	4 200	596,82	USD	2 506 663	2,0%
Suez	20 000	141,66	EUR	2 833 172	2,3%

Terna Rete Elettrica Nazionale	50 000	62,55	EUR	3 127 309	2,5%
York Water Co/The	2 200	432,02	USD	950 441	0,8%
Kraftförsörjning				51 942 506	41,2%
Summa Kategori 1				121 792 559	96,7%
Summa överlåtbara värdepapper				121 792 559	96,7%
Summa värdepapper				121 792 559	96,7%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				366 908	0,3%
Likvida medel SEK - Klientmedel				112 327	0,1%
Likvida medel EUR				10 139	0,0%
Likvida medel USD				71 301	0,1%
Likvida medel GBP				1 786 391	1,4%
Likvida medel DKK				1 229 285	1,0%
Likvida medel CHF				752 832	0,6%
Likvida medel - ställda säkerheter					
Summa bankmedel				4 329 183	3,5%
Övriga tillgångar/skulder netto				-81 196	-0,1%
Fondförmögenhet				126 040 546	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

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 Bolagets 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 Bolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.

IKC Sverige Flexibel

Årsberättelse 2019

orgnr 515602-3722

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

IKC Fonder AB har sitt säte i Malmö och fick tillstånd att bedriva fondverksamhet 2009-12-10. Fondbolaget har även tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning. Ansvarig förvaltare för fonden är Inge Knutsson, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB. Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher.

Finansiella marknaderna 2019

Efter korrigeringen i slutet av 2018 inleddes det nya året med en kraftig uppgång på aktiemarknaderna. Annonserade nya stimulanser i Kina, med sänkta skatter och ökade möjligheter för små och medelstora bolag att få lån i bankerna, fick aktiemarknaderna att stiga. Den amerikanska centralbankens beslut att avvakta med räntehöjningar bidrog till att aktiemarknaderna steg ytterligare. EU-kommissionens sänkta prognos för tillväxten i EU-området påverkade aktiemarknaderna negativt i början av februari. I synnerhet föll bilrelaterade bolag efter att Fiat Chrysler kommit med en prognos som var lägre än förväntat. I samband med en preliminär uppgörelse om gränssäkerheten mellan USA och Mexiko steg aktiemarknaderna igen. Uppgången förstärktes av förhoppningar om att USA och Kina stod närmare varandra i handelsförhandlingarna.

ECB:s sänkta prognos för tillväxten i Europa och svaga handelssiffror från Kina bidrog till att aktiemarknaderna föll i inledningen av mars, men nedgången blev kortvarig. I synnerhet teknologi- och industriföretag utvecklades starkt under månaden. I slutet av mars föll aktiemarknaderna tillbaka något pga. svagare konjunktursignaler. Inledningen av april präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna när förhoppningar om ett handelsavtal mellan Kina och USA och stimulanser i Kina ökade riskaptiten. Den kinesiska aktiemarknaden föll tillbaka på förväntningar om att kinesiska myndigheter planerade att strama åt möjligheterna att låna för att spekulera i aktiemarknaden. Efter påskhelgen nådde de amerikanska aktiemarknaderna nya rekordnivåer.

Aktiemarknaderna föll när USA i inledningen av maj hotade med att höja importtullar på kinesiska varor till ett värde av 200 miljarder dollar. Fallet på aktiemarknaderna förvärrades när USA annonserade ytterligare importtullar på kinesiska varor till ett värde av ca 300 miljarder dollar och Kina svarade med att annonsera tullar på amerikansk import till ett värde av ca 60 miljarder dollar. Den amerikanska regeringens beslut att svartlista telekombolaget Huawei ledde till att flera globala halvledarleverantörer föll kraftigt på aktiemarknaderna. Den amerikanska centralbankens uttalande att man var redo att agera beroende på utvecklingen i handelsförhandlingarna bidrog till att aktiemarknaderna steg i inledningen av juni. I samband med att den europeiska centralbankens meddelade att ytterligare stimulanser kunde komma att krävas så steg aktiemarknaderna ytterligare. Den amerikanska centralbanken lämnade som väntat räntan oförändrad i juni. I slutet av månaden föll aktiemarknaderna pga. oro inför de fortsatta handelsförhandlingarna mellan USA och Kina.

Rapportsäsongen i juli var något bättre än väntat vilket bidrog till att aktiemarknaderna steg. Tekniksektorn ledde uppgången bl.a. med hjälp av starka rapporter från Microsoft och Google. Den amerikanska centralbanken sänkte räntan 0,25 procent medan den europeiska centralbanken lämnade räntan oförändrad. I slutet av juli och under de inledande veckorna av augusti föll aktiemarknaderna i samband med att retoriken kring handelsförhandlingarna hårdnade. USA annonserade 10-procentiga tullar på kinesiska varor till ett värde av 300 miljarder dollar och Kina annonserade höjda tullar på amerikanska varor till ett värde av 75 miljarder dollar. Trump svarade med att höja de tidigare annonserade tullarna ytterligare, vilket fick aktiemarknaderna att falla kraftigt. I slutet av augusti rekylade aktiemarknaderna upp när Kina signalerade att man inte planerade att svara på USA:s höjda tullar.

I inledningen av september föll aktiemarknaderna när bl.a. inköpschefsindex visade på en inbromsning i den amerikanska ekonomin i spåren av handelskonflikten mellan Kina och USA. Särskilt handelskänsliga aktier med en stor andel intäkter i Kina föll tillbaka. I samband med att optimismen kring handelsförhandlingarna tilltog så steg aktiemarknaderna igen. Ökad geopolitisk oro efter en drönarattack på saudiska oljeanläggningar bidrog till att oljepriset och oljeleraterade aktier steg kraftigt. Vidare sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent pga. signaler om sämre ekonomisk tillväxt i omvärlden. I slutet av september föll aktiemarknaderna på inkommande data som visade svag utveckling i den tyska industrin. Fallet fortsatte i oktober när tecken på en avmattning i global och i synnerhet kinesisk tillväxt skapade oro bland investerare. I slutet av oktober sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent för att understödja tillväxten vilket mottogs positivt av aktiemarknaderna.

Aktiemarknaderna steg i november i samband med att utvecklingen i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA förbättrades. Rapporterna för det tredje kvartalet överraskade överlag positivt, i synnerhet teknologibolagen. I slutet av november steg aktiemarknaderna i takt med positiv inkommande data för den amerikanska ekonomin. Aktiemarknaderna föll i inledningen av december i samband med utspel från Trump om att bl.a. återinföra stål- och aluminiumtullar på import från Brasilien och Argentina. Aktiemarknaderna vände upp i samband med ny information om att USA och Kina kommit överens om den första fasen i ett handelsavtal. Kina förband sig bl.a. att köpa ytterligare amerikanska jordbruksprodukter och förbättra skyddet av immateriella rättigheter och tekniköverföring i utbyte mot att USA avstod att införa ytterligare tullar samt att befintliga tullar halverades på kinesiska varor till ett värde motsvarande 360 miljarder dollar. Aktiemarknaderna steg ytterligare när den amerikanska centralbanken tog bort tidigare uttalande om osäkerhet kring ekonomin i samband med att man lämnade räntan oförändrad. I slutet av december steg aktiemarknaderna ytterligare något i takt med ökad riskaptit. Under 2019 steg världsindex mätt i SEK med ca 34 procent medan den svenska börsens index SIXPRX steg med ca 35 procent.

Fondens utveckling

IKC Sverige Flexibel steg i värde under helåret 2019 med +25,25 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 steg i värde med +24,3 procent.

Kommentar till resultatutfallet

En mindre andel av fondens tillgångar har varit placerade i utländska aktier som påverkats av valutakursförändringar. Under året stärktes euron ca +3,0 procent och danska kronan stärktes ca 2,2 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog negativt till fondens resultat under året.

Fonden låg något underviktad i aktier under inledningen av året när aktiemarknaderna utvecklades starkt. I slutet av februari viktades andelen aktier upp i samband med den amerikanska centralbankens allt försiktigare syn på ytterligare räntehöjningar. När USA i inledningen av maj hotade att införa tullar på export från Kina viktades andelen aktier ned. I samband med att FED i början av juni öppnade möjligheten för en räntesänkning viktades andelen aktier upp till övervikt. I inledningen av augusti viktades andelen aktier ned när utvecklingen i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA försämrades och aktiemarknaderna föll. I slutet av augusti viktades andelen aktier upp till övervikt i samband med att aktiemarknaderna stabiliserades. Övervikten i aktier bibehölls fram till slutet av året när aktiemarknaderna steg efter att USA och Kina kommit överens om fas 1 i ett handelsavtal.

Den svenska aktiemarknaden (SIXPRX) steg med 35,0 procent under året. Fondens andelsvärde steg +25,25 procent medan fondens jämförelseindex steg +24,3 procent under året. En hög aktieexponeringen under året påverkade fondens utveckling positivt i takt med att den svenska aktiemarknaden steg. Även räntedelen bidrog positivt under året. I aktiedelen bidrog bl.a. fastighet, industri och dagligvaror positivt till fondens värdeutveckling medan bl.a. informationsteknologi och material bidrog negativt. Övervikt i bl.a. fastighetsbolag bidrog positivt och undervikt i bl.a. verkstadsbolag bidrog negativt relativt fondens jämförelseindex under året. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året var bl.a. Evolution Gaming Group, Balder, Nolato, Axfood och ICA Gruppen. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Bimobject, Xact Bear 2, Kindred Group, Boliden och Swedish Orphan Biovitrum.

Omsättningen i fonden var relativt låg under året. Delar av portföljen har under året roterats in i bolag med hög tillväxt och starka kassaflöden. Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. Sagax, Lifco, Castellum, Hembla, Biogaia och Thule Group. Innehavet i bl.a. Evolution Gaming Group viktades upp medan innehaven i bl.a. Securitas, ICA Gruppen och Intrum viktades ned under första halvåret. Aktieinnehaven i bl.a. Loomis, Lundin Petroleum, Victoria Park och Nibe såldes under första halvåret. Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. Stillfront, Embracer Group, Paradox Interactive, Qleanair Holding, Sectra och Sedana Medical. Innehaven i bl.a. CTT, Evolution Gaming Group, Mips och Swedish Match viktades upp medan innehaven i bl.a. Balder och Nolato viktades ned under andra halvåret. Aktieinnehaven i bl.a. Axfood, ICA Gruppen, Bimobject, Intrum och Lundbergföretagen såldes under andra halvåret. Innehavet i räntefonden IKC Avkastningsfond 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 använder sig av aktieindexterminer och kan med hjälp av dessa ha en exponering mot aktiemarknaden som ibland överstiger 100 procent av fondförmögenheten.

Fonden hade vid årets slut ca 95 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 5 procent i räntebärande innehav och likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 30 stycken vilket ger en god riskspridning. En stor del av innehaven är företag med inriktning mot teknologi och mjukvara, hälsovård, industri och fastigheter. Största innehav i portföljen vid årets slut var Evolution Gaming Group 9,1 %, QleanAir Holding 6,9 %, Swedish Match 5,9 %, Lifco 5,8 % och Thule Group 4,6 %.

Evolution Gaming Group är en ledande leverantör av live casino-system till spelföretag i Europa. I live casino är det en riktig croupier som leder spelet från ett kasinobord som följs i realtid via videostreaming. Spelarna tar spelbeslut via sin enhet (tex. dator, mobil, läsplatta) och kan kommunicera med croupieren genom en textchattfunktion. Bolaget har cirka 4000 anställda där en majoritet jobbar i Litauen och på Malta.

QleanAir Holding utvecklar och säljer modulbaserade lösningar för luftrening i inomhusmiljöer. Produkterna består av tre segment; Cabin Solutions, Room Solutions och Facility Solutions, vilka är avsedda för bl.a. kontor, industrilokaler och sjukhus. Affärsmodellen med leasing har en låg kapitalbindning och goda marginaler. QleanAir Holdings har störst närvaro i Europa men har under 2019 tecknat avtal med sjukhus i USA.

Swedish Match utvecklar och producerar rökfria tobaksvaror. Bolaget är marknadsledande på den skandinaviska snusmarknaden med varumärken såsom General och Göteborgs Rapé. Försäljningen av snus och kompletterande produkter sker huvudsakligen på den skandinaviska och amerikanska marknaden. Det tobaksfria snuset ZYN förväntas ha en stark tillväxt framöver.

Lifco är en finansiell koncern med fokus på investeringar inom olika nischmarknader. Via dotterbolagen utvecklar och tillverkar man bl.a. tandvårdsprodukter, anläggningsmaskiner och verktyg, kontraktstillverkning, fordonsinredning och miljöteknik. Lifco har framgångsrikt förvärvat och utvecklat underliggande verksamheter till att leverera resultattillväxt och goda kassaflöden.

Thule Group bedriver tillverkning och försäljning av olika sport- och friluftsprodukter, bl.a. cykel-, vatten- och vintersportsutrustning. Bolaget är marknadsledande inom bl.a. takboxar och cykelhållare och man växer även starkt inom bl.a. sportväskor, resväskor och fodral. Thule Groups produkter finns globalt på ca 140 olika marknader.

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. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. 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

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I denna fond arbetar IKC Fonder med att exkludera bolag som är inblandade i produktion av, enligt internationell rätt, förbjudna vapen såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 8 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2019 till 6 540 257 kr fördelat på 2 411 250 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 472 268 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 3 656 739 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

NYCKELTAL

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
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-
Fondens totalavkastning, %	25,25	2,87	11,11	0,77	20,15

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden ¹ , %	10,36
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	14,06
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	12,03
Aktiv risk %	8,67

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,2
Förvaltningsavgift, rörlig %	-
Transaktionskostnader	644 562
- varav analyskostnader, tkr	-
Transaktionskostnader, % av oms.	0,03
Årlig avgift, %	1,28
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	Ingen
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	Ingen
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	137,57
-Löpande sparande 100 kr/mån	9,1

Omsättning

Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	1,58
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	78,1
Lägsta hävstång %	2,1
Genomsnittlig hävstång %	16,6

Jämförelseindex utveckling 2019

SIXPRX	70%	35%
OMRX T-bill	30%	-1%
Total utveckling		24%

NYCKELTAL FORTS...

Fondens utveckling	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Fondförmögenhet	592 137 159	462 238 205	94 732 060	75 600 500	5 494 747
Antal utelöpande fondandelar	3 979 159	3 400 371	905 203	764 893	46 994
Andelsvärde, kr	148,81	135,93	104,65	98,84	116,83
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-
Fondens totalavkastning, %	9,48	29,89	5,88	-15,85	18,61

Resultaträkning

	Not	2019	2018
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		133 518 517	11 776 191
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		102 979	0
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		-16 120 595	7 395 255
Värdeförändringar på fondandelar		-8 218 736	6 391 026
Ränteintäkter		9 876	157 490
Utdelningar	1	10 798 332	14 535 482
Valutakursvinster och -förluster netto		0	16 693
Övriga finansiella intäkter	2	92 510	0
Övriga intäkter		0	207 928
Summa intäkter och värdeförändring		120 182 883	40 480 065
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
-Ersättning till fondbolaget		-6 454 358	-21 746 973
Räntekostnader		0	-383 129
Övriga kostnader	3	-644 562	-1 107 301
Summa kostnader		-7 098 920	-23 237 403
Årets resultat		113 083 963	17 242 662

Balansräkning

		2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		573 183 756	523 327 161
Penningmarknadsinstrument		-159 924 171	159 953 332
Fondandelar		0	79 590 988
Summa placeringar med positivt MV		413 259 585	762 871 480
Bankmedel och övriga likvida medel		20 951 601	68 995 182
Övriga tillgångar	4	0	22
Summa tillgångar		434 211 187	831 866 684
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-452 154	-858 773
Övriga skulder	6	0	-861 783
Summa skulder		-452 154	-1 720 556
Fondförmögenhet		433 759 032	830 146 128

Poster inom linjen

		2019-12-31	2018-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	0
Summa ställda säkerheter		0	0

Förändring av fondförmögenhet	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	830 146 128	794 480 254
Andelsutgivning	<u>124 160 473</u>	<u>162 901 066</u>
Andelsinlösen	<u>-633 631 531</u>	<u>-144 477 854</u>
Resultat enligt resultaträkning	113 083 963	17 242 662
Fondförmögenheten vid årets slut	433 759 032	830 146 128

Not 1. Utdelningar	2019-12-31	2018-12-31
Utdelningar	10 798 332	14 535 482
Summa utdelningar	10 798 332	14 535 482

Not 2. Övriga finansiella intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Fondrabatter	92 510	0
Summa övriga finansiella intäkter	92 510	0

Not 3. Övriga kostnader	2019-12-31	2018-12-31
Transaktionskostnader	-644 545	-1 107 301
Öresavrundning	-17	0
Summa övriga kostnader	-644 562	-1 107 301

Not 4. Övriga tillgångar	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidfordran	0	22
Summa övriga tillgångar	0	22

Not 5. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Förvaltningsarvode	-452 154	-858 773
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-452 154	-858 773

Not 6. Övriga skulder	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidskuld	0	-861 783
Summa övriga skulder	0	-861 783

Not 7. Händelser efter balansdatum

Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher.

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2019, 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					
Embracer Group AB B	102 000	70,78	SEK	7 219 560	1,7%
Evolution Gaming Group AB	140 000	282,00	SEK	39 480 000	9,1%
MIPS AB	80 000	198,40	SEK	15 872 000	3,7%
Thule Group AB	93 000	216,00	SEK	20 088 000	4,6%
Sällanköpsvaror				82 659 560	19,1%
HMS Networks AB	108 000	172,80	SEK	18 662 400	4,3%
Swedish Match AB	53 000	482,80	SEK	25 588 400	5,9%
Dagligvaror				44 250 800	10,2%
FormPipe Software AB	340 000	22,05	SEK	7 497 000	1,7%
Sectra AB	12 000	391,00	SEK	4 692 000	1,1%
Surgical Science Sweden AB	28 600	424,00	SEK	12 126 400	2,8%
Energi				24 315 400	5,6%
Biotage AB	108 000	124,00	SEK	13 392 000	3,1%
Mentice AB	152 000	73,50	SEK	11 172 000	2,6%
Sedana Medical AB	30 000	135,80	SEK	4 074 000	0,9%
Vitrolife AB	100 000	197,50	SEK	19 750 000	4,6%
Xvivo Perfusion AB	52 000	170,00	SEK	8 840 000	2,0%
Hälsovård				57 228 000	13,2%
Lifco AB	44 000	572,00	SEK	25 168 000	5,8%
Nolato AB	23 000	550,00	SEK	12 650 000	2,9%
Paradox Interactive AB	45 000	150,00	SEK	6 750 000	1,6%
Qleanair Holding AB	743 000	39,98	SEK	29 705 140	6,9%
Industri				74 273 140	17,1%
AddNode Group AB	111 000	178,50	SEK	19 813 500	4,6%
Better Collective A/S	22 000	78,40	SEK	1 724 800	0,4%
CTT Systems AB	76 000	176,80	SEK	13 436 800	3,1%
Upsales Technology AB	111 000	29,60	SEK	3 285 600	0,8%
Informationsteknik				38 260 700	8,8%
BioGaia AB	33 000	424,50	SEK	14 008 500	3,2%
Talenom Oyj	31 000	472,72	EUR	14 654 336	3,4%
Material				28 662 836	6,6%
Fastighets AB Balder	25 000	433,20	SEK	10 830 000	2,5%
Nyfosa Fastigheter AB	173 000	81,00	SEK	14 013 000	3,2%
Sagax AB	92 000	136,20	SEK	12 530 400	2,9%
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden B	450 000	22,95	SEK	10 327 500	2,4%
Fastighet				47 700 900	11,0%
Bahnhof AB	180 000	25,70	SEK	4 626 000	1,1%
Telekomoperatörer				4 626 000	1,1%
Stillfront Group AB	30 700	367,50	SEK	11 282 250	2,6%
Kraftförsörjning				11 282 250	2,6%
Summa Kategori 1				413 259 586	95,3%
Summa överlåtbara värdepapper				413 259 586	95,3%

Summa värdepapper	413 259 586	95,3%
Bankmedel		
Likvida medel SEK	20 780 213	4,8%
Likvida medel SEK - Klientmedel	171 388	0,0%
Likvida medel - ställda säkerheter		
Summa bankmedel	20 951 601	4,8%
Övriga tillgångar/skulder netto	-452 154	-0,1%
Fondförmögenhet	433 759 032	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

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 Bolagets 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 Bolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.

IKC 0-100

Årsberättelse 2019

orgnr 515602-3748

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

IKC Fonder AB har sitt säte i Malmö och fick tillstånd att bedriva fondverksamhet 2009-12-10. Fondbolaget har även tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning. Förvaltarteam för fonden är Inge Knutsson och Lars Bredenberg, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Under året har det genomförts vissa förändringar avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Under räkenskapsåret har fonden IKC Global Healthcare fusionerats in i fonden. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB. Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher.

Finansiella marknaderna 2019

Efter korrigeringen i slutet av 2018 inleddes det nya året med en kraftig uppgång på aktiemarknaderna. Annonserade nya stimulanser i Kina, med sänkta skatter och ökade möjligheter för små och medelstora bolag att få lån i bankerna, fick aktiemarknaderna att stiga. Den amerikanska centralbankens beslut att avvakta med räntehöjningar bidrog till att aktiemarknaderna steg ytterligare. EU-kommissionens sänkta prognos för tillväxten i EU-området påverkade aktiemarknaderna negativt i början av februari. I synnerhet föll bilrelaterade bolag efter att Fiat Chrysler kommit med en prognos som var lägre än förväntat. I samband med en preliminär uppgörelse om gränssäkerheten mellan USA och Mexiko steg aktiemarknaderna igen. Uppgången förstärktes av förhoppningar om att USA och Kina stod närmare varandra i handelsförhandlingarna.

ECB:s sänkta prognos för tillväxten i Europa och svaga handelssiffror från Kina bidrog till att aktiemarknaderna föll i inledningen av mars, men nedgången blev kortvarig. I synnerhet teknologi- och industriföretag utvecklades starkt under månaden. I slutet av mars föll aktiemarknaderna tillbaka något pga. svagare konjunktursignaler. Inledningen av april präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna när förhoppningar om ett handelsavtal mellan Kina och USA och stimulanser i Kina ökade riskaptiten. Den kinesiska aktiemarknaden föll tillbaka på förväntningar om att kinesiska myndigheter planerade att strama åt möjligheterna att låna för att spekulera i aktiemarknaden. Efter påskhelgen nådde de amerikanska aktiemarknaderna nya rekordnivåer.

Aktiemarknaderna föll när USA i inledningen av maj hotade med att höja importtullar på kinesiska varor till ett värde av 200 miljarder dollar. Fallet på aktiemarknaderna förvärrades när USA annonserade ytterligare importtullar på kinesiska varor till ett värde av ca 300 miljarder dollar och Kina svarade med att annonsera tullar på amerikansk import till ett värde av ca 60 miljarder dollar. Den amerikanska regeringens beslut att svartlista telekombolaget Huawei ledde till att flera globala halvledarleverantörer föll kraftigt på aktiemarknaderna. Den amerikanska centralbankens uttalande att man var redo att agera beroende på utvecklingen i handelsförhandlingarna bidrog till att aktiemarknaderna steg i inledningen av juni. I samband med att den europeiska centralbankens meddelade att ytterligare stimulanser kunde komma att krävas så steg aktiemarknaderna ytterligare. Den amerikanska centralbanken lämnade som väntat räntan oförändrad i juni. I slutet av månaden föll aktiemarknaderna pga. oro inför de fortsatta handelsförhandlingarna mellan USA och Kina.

Rapportsäsongen i juli var något bättre än väntat vilket bidrog till att aktiemarknaderna steg. Tekniksektorn ledde uppgången bl.a. med hjälp av starka rapporter från Microsoft och Google. Den amerikanska centralbanken sänkte räntan 0,25 procent medan den europeiska centralbanken lämnade räntan oförändrad. I slutet av juli och under de inledande veckorna av augusti föll aktiemarknaderna i samband med att retoriken kring handelsförhandlingarna hårdnade. USA annonserade 10-procentiga tullar på kinesiska varor till ett värde av 300 miljarder dollar och Kina annonserade höjda tullar på amerikanska varor till ett värde av 75 miljarder dollar. Trump svarade med att höja de tidigare annonserade tullarna ytterligare, vilket fick aktiemarknaderna att falla kraftigt. I slutet av augusti rekylade aktiemarknaderna upp när Kina signalerade att man inte planerade att svara på USA:s höjda tullar.

I inledningen av september föll aktiemarknaderna när bl.a. inköpschefsindex visade på en inbromsning i den amerikanska ekonomin i spåren av handelskonflikten mellan Kina och USA. Särskilt handelskänsliga aktier med en stor andel intäkter i Kina föll tillbaka. I samband med att optimismen kring handelsförhandlingarna tilltog så steg aktiemarknaderna igen. Ökad geopolitisk oro efter en drönarattack på saudiska oljeanläggningar bidrog till att oljepriset och oljeleraterade aktier steg kraftigt. Vidare sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent pga. signaler om sämre ekonomisk tillväxt i omvärlden. I slutet av september föll aktiemarknaderna på inkommande data som visade svag utveckling i den tyska industrin. Fallet fortsatte i oktober när tecken på en avmattning i global och i synnerhet kinesisk tillväxt skapade oro bland investerare. I slutet av oktober sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent för att understödja tillväxten vilket mottogs positivt av aktiemarknaderna.

Aktiemarknaderna steg i november i samband med att utvecklingen i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA förbättrades. Rapporterna för det tredje kvartalet överraskade överlag positivt, i synnerhet teknologibolagen. I slutet av november steg aktiemarknaderna i takt med positiv inkommande data för den amerikanska ekonomin. Aktiemarknaderna föll i inledningen av december i samband med utspel från Trump om att bl.a. återinföra stål- och aluminiumtullar på import från Brasilien och Argentina. Aktiemarknaderna vände upp i samband med ny information om att USA och Kina kommit överens om den första fasen i ett handelsavtal. Kina förband sig bl.a. att köpa ytterligare amerikanska jordbruksprodukter och förbättra skyddet av immateriella rättigheter och tekniköverföring i utbyte mot att USA avstod att införa ytterligare tullar samt att befintliga tullar halverades på kinesiska varor till ett värde motsvarande 360 miljarder dollar. Aktiemarknaderna steg ytterligare när den amerikanska centralbanken tog bort tidigare uttalande om osäkerhet kring ekonomin i samband med att man lämnade räntan oförändrad. I slutet av december steg aktiemarknaderna ytterligare något i takt med ökad riskapitet. Under 2019 steg världsindex mätt i SEK med ca 34 procent medan den svenska börsens index SIXPRX steg med ca 35 procent.

Fondens utveckling

IKC 0-100 steg i värde under helåret 2019 med +13,10 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca +5,7 procent, euron stärktes ca +3,0 procent och Hong Kong dollarn stärktes ca +5,1 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat.

Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog negativt till fondens resultat under året.

Fonden låg något överviktad i aktier under inledningen av året när aktiemarknaderna utvecklades starkt. Andelen aktier viktades ned efter den snabba uppgången pga. tecken på en svagare global tillväxt. I mitten av februari viktades andelen aktier upp igen i samband med den amerikanska centralbankens allt försiktigare syn på ytterligare räntehöjningar. Efter en mindre korrektion på aktiemarknaderna i mars viktades andelen aktier gradvis upp till övervikt. I början av april viktades andelen aktier upp ytterligare i USA och Asien pga. tecken på starkare ekonomisk statistik. I samband med att USA i inledningen av maj hotade att införa tullar på export från Kina viktades andelen aktier ned. När handelskriget eskalerade med nya tullar från både Kina och USA viktades andelen aktier ned till undervikt. I samband med att FED i början av juni öppnade möjligheten för en räntesänkning viktades andelen aktier upp. Framåt slutet av juni viktades andelen aktier ned i Sverige och USA efter att aktiemarknaderna gått upp.

Fonden låg något överviktad i aktier under hela juli, men i inledningen av augusti viktades andelen aktier ned när utvecklingen i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA försämrades och aktiemarknaderna föll. I slutet av september viktades andelen aktier upp nära normalvikt i samband med att aktiemarknaderna föll pga. svagare konjunktursignaler från Tyskland. Under oktober viktades aktieexponeringen mot tillväxtmarknader ned medan aktieexponeringen mot USA och Europa viktades upp i takt med svagare konjunktursignaler från Kina. Fonden låg överviktad i aktier under november när aktiemarknaderna steg pga. god utveckling i den amerikanska ekonomin tillsammans med positiva tongångar i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA. Andelen aktier viktades upp efter att aktiemarknaderna i inledningen av december föll pga. amerikanska hot om nya tullar. Fonden låg överviktad i aktier i samband med aktiemarknaderna steg till nya rekordnivåer efter att USA och Kina kommit överens om fas 1 i ett handelsavtal.

Fondens andelsvärde steg under året med +13,10 procent. Både aktiedelen och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året. En låg aktieexponering under första halvåret var mindre gynnsam för fondens värdeutveckling, särskilt i inledningen av året när aktiemarknaderna steg kraftigt. Under inledningen av andra halvåret gav valet av aktier en mindre gynnsam värdeutveckling. Under oktober och november roterade fonden ut ur aktieinnehav på vissa tillväxtmarknader till förmån för mogna aktiemarknader för att minska risken. En relativt hög aktieexponering under andra halvåret, särskilt de sista tre månaderna av året, påverkade fondens värdeutveckling positivt. I aktiedelen bidrog bl.a. sällanköpsvaror, fastigheter och industri positivt till fondens värdeutveckling medan bl.a. telekom och dagligvaror gav ett negativt bidrag under året. De innehav som bidrog positivt under året var bl.a. Evolution Gaming Group, IKC Sverige Flexibel, Vinci, IKC Fastighetsfond och IKC Global Infrastructure. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Bimobject, Xact Bear 2, Globe Telecom, SM Prime Holdings och Walmart.

Omsättningen i portföljen har varit relativt låg under året. Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. Microsoft, LVMH, Amazon, Castellum, Ericsson och Balder. Innehavet i bl.a. Bimobject viktades upp medan innehavet i bl.a. Tencent Holdings viktades ned under första halvåret. Innehaven i bl.a. ADO Properties, Deutsche Wohnen och Oncopeptides såldes under första halvåret. Vidare viktades fondinnehaven i IKC Asien, IKC Fastighetsfond, IKC Filippinerna, IKC Global Infrastructure och IKC Avkastningsfond upp medan fondinnehaven i IKC Opportunities och IKC Sverige Flexibel viktades ned under första halvåret. Fondinnehaven i IKC Global Brand och IKC Global Healthcare såldes under första halvåret. Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. Adobe Systems, Apple, Thermo Fisher Scientific, Mastercard och Walmart. Innehaven i bl.a. Balder och Pernod

Richard viktades upp medan innehaven i bl.a. Evolution Gaming Group och LVMH viktades ned. Nya fondinnehav under andra halvåret var AXA Global Factors Sustainable Equity och East Capital Frontier Markets. Fondinnehaven i IKC Avkastningsfond och IKC Sverige Flexibel viktades upp medan fondinnehaven i IKC Asien och IKC Filippinerna viktades ned under andra halvåret.

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 årets slut ca 86 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 11 procent i ränteinstrument och ca 3 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 25 stycken fördelade på fondplaceringar och aktier. En global exponering i underliggande fondplaceringar och enskilda aktier gav fonden en god riskspridning i portföljen. Vid periodens slut var Nordamerika, Europa och Asien största regioner. Största innehav i portföljen vid årets slut var IKC Sverige Flexibel 13,3 %, IKC Avkastningsfond 11,2 %, IKC Opportunities 8,9 %, IKC Global Infrastructure 7,7 % och IKC Fastighetsfond 5,6 %.

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. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. 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

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 avgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning.

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I denna fond arbetar IKC Fonder med att exkludera bolag som är inblandade i produktion av, enligt internationell rätt, förbjudna vapen såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 8 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2019 till 6 540 257 kr fördelat på 2 411 250 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 472 268 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 3 656 739 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

NYCKELTAL

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
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-
Fondens totalavkastning, %	13,10	-1,08	11,22	1,20	3,75

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden ¹ , %	9,26
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	6,01
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	5,64
Aktiv risk %	Ingen

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,7
Transaktionskostnader	3 559 429
- varav analyskostnader, tkr	-
Transaktionskostnader, % av oms.	0,4
Årlig avgift, %	1,75
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	Ingen
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	Ingen
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	182,58
-Löpande sparande 100 kr/mån	11,75

Omsättning

Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	1,17
Omsättning genom närstående värdepappersbolag %	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	42,4
Lägsta hävstång %	4,9
Genomsnittlig hävstång %	12,9

NYCKELTAL FORTS...

Fondens utveckling	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Fondförmögenhet	468 114 100	584 785 389	492 479 107	536 495 583	829 182 357
Antal utelöpande fondandelar	5 149 388	7 273 732	6 588 125	7 374 764	9 498 251
Andelsvärde, kr	90,91	80,39	74,77	72,75	87,30
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-
Fondens totalavkastning, %	13,09	7,52	2,78	-16,67	-11,45

Resultaträkning

	Not	2019	2018
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		26 153 374	17 855 714
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		-8 260 959	-1 559 521
Värdeförändringar på fondandelar		26 642 887	4 928 612
Ränteintäkter		424	432 667
Utdelningar	1	1 489 114	2 033 388
Valutakursvinster och -förluster netto		224 460	-1 223 307
Övriga finansiella intäkter	2	2 395 233	0
Övriga intäkter		12 313	2 451 076
Summa intäkter och värdeförändring		48 656 847	24 918 629
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
-Ersättning till fondbolaget		-6 161 880	-10 863 055
Räntekostnader		-2 629	-359 756
Övriga kostnader	3	-973 437	-1 097 772
Summa kostnader		-7 137 946	-12 320 583
Skatt		-341 591	0
Årets resultat		41 177 310	12 598 046

Balansräkning

		2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		143 457 380	52 325 096
Fondandelar		221 824 875	162 503 904
Summa placeringar med positivt MV		365 282 255	214 829 000
Bankmedel och övriga likvida medel		9 698 646	68 330 169
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	189 018	824
Övriga tillgångar	5	77 038	0
Summa tillgångar		375 246 957	283 159 993
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	-552 484	-414 043
Övriga skulder	7	-84 747	-21 967
Summa skulder		-637 230	-436 010
Fondförmögenhet		374 609 726	282 723 983

Poster inom linjen

		2019-12-31	2018-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-41	0
Summa ställda säkerheter		-41	0

Förändring av fondförmögenhet	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	282 723 983	125 616 634
Andelsutgivning	<u>115 315 881</u>	<u>67 642 046</u>
Andelsinlösen	<u>-64 607 447</u>	<u>-9 043 855</u>
Resultat enligt resultaträkning	41 177 310	454 309
Fondförmögenheten vid årets slut	374 609 727	282 723 983

Not 1. Utdelningar	2019-12-31	2018-12-31
Utdelningar	1 718 492	2 033 388
Skatt på utdelningar	-229 378	0
Summa utdelningar	1 489 114	2 033 388

Not 2. Övriga finansiella intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Fondrabatter	2 395 233	0
Summa övriga finansiella intäkter	2 395 233	0

Not 3. Övriga kostnader	2019-12-31	2018-12-31
Transaktionskostnader	-973 358	-1 097 772
Öresavrundning	-79	0
Summa övriga kostnader	-973 437	-1 097 772

Not 4. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Upplupen bankkontoränta	0	-824
Upplupna fondrabatter	189 018	0
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	189 018	-824

Not 5. Övriga tillgångar	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidfordran	77 038	0
Summa övriga tillgångar	77 038	0

Not 6. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Förvaltningsarvode	-552 484	-414 043
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-552 484	-414 043

Not 7. Övriga skulder	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidskuld	-84 747	-21 967
Summa övriga skulder	-84 747	-21 967

Not 8. Händelser efter balansdatum

Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher.

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2019, 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 Gaming Group AB	43 000	282,00	SEK	12 126 000	3,2%
Fastighets AB Balder	18 000	433,20	SEK	7 797 600	2,1%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	2 800	4 351,13	EUR	12 183 163	3,3%
Sällanköpsvaror				32 106 763	8,6%
Microsoft	8 000	1 477,54	USD	11 820 309	3,2%
Pernod Ricard SA	4 000	1 674,48	EUR	6 697 924	1,8%
Wal-Mart Stores Inc	7 000	1 113,45	USD	7 794 133	2,1%
Dagligvaror				26 312 366	7,0%
Danaher Corporation	5 000	1 438,00	USD	7 190 001	1,9%
ResMed Inc	4 800	1 451,96	USD	6 969 410	1,9%
Thermo Fisher Scientific Inc	4 500	3 043,80	USD	13 697 120	3,7%
Hälsovård				27 856 531	7,4%
Adobe Systems Inc	3 000	3 090,09	USD	9 270 267	2,5%
Apple Inc	4 500	2 751,29	USD	12 380 827	3,3%
BIMobject AB	858 246	9,40	SEK	8 067 512	2,2%
MasterCard Inc (A)	2 500	2 797,58	USD	6 993 948	1,9%
Veeva Systems Inc	5 100	1 317,89	USD	6 721 217	1,8%
Informationsteknik				43 433 772	11,6%
Global Payments Inc	4 000	1 710,46	USD	6 841 838	1,8%
Telekomoperatörer				6 841 838	1,8%
American Water Works Co Inc	6 000	1 151,02	USD	6 906 111	1,8%
Kraftförsörjning				6 906 111	1,8%
Summa Kategori 1				143 457 381	38,3%
Kategori 4					
AXA World Funds - Global Facto	9 001	1 735,29	USD	15 620 032	4,2%
East Capital Lux - Frontier Markets	8 952	1 129,66	EUR	10 112 900	2,7%
IKC Asien B	162 600	96,38	SEK	15 671 388	4,2%
IKC Fastighetsfond B	101 330	206,10	SEK	20 884 205	5,6%
IKC Filippinerna C	60 300	92,44	SEK	5 574 132	1,5%
IKC Global Infrastructure B	199 110	144,30	SEK	28 731 548	7,7%
IKC Opportunities	261 000	128,12	SEK	33 439 320	8,9%
IKC Sverige Flexibel	193 485	257,95	SEK	49 909 448	13,3%
IKC Avkastningsfond B	343 154	122,05	SEK	41 881 901	11,2%
Mutual funds				221 824 874	59,2%
Summa Kategori 4				221 824 874	59,2%
Summa överlåtbara värdepapper				143 457 381	38,3%
Summa fondandelar				221 824 874	59,2%
Summa värdepapper				365 282 254	97,5%

Bankmedel		
Likvida medel SEK	5 019 816	1,3%
Likvida medel SEK - Klientmedel	150 119	0,0%
Likvida medel EUR	3 897 086	1,0%
Likvida medel USD	116 847	0,0%
Likvida medel GBP	556	0,0%
Likvida medel CHF	514 265	0,1%
Likvida medel - ställda säkerheter	-41	0,0%
Summa bankmedel	9 698 646	2,6%
Övriga tillgångar/skulder netto	-371 174	-0,1%
Fondförmögenhet	374 609 726	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

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 Bolagets 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 Bolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.

IKC Strategifond

Årsberättelse 2019

orgnr 515602-6006

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

IKC Fonder AB har sitt säte i Malmö och fick tillstånd att bedriva fondverksamhet 2009-12-10. Fondbolaget har även tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning. Förvaltarteam för fonden är Lars Bredenberg, Inge Knutsson och Niklas Hultqvist, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Under året har det genomförts vissa förändringar avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Fonden bytte under året namn från IKC Taktisk Allokering 0-50 till IKC Strategifond. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB. Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktie- och obligationsmarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med en likartad inriktning, dvs fonder som blandar svenska företagsobligationer med svenska och utländska aktier. Försvagningen av den svenska obligationsmarknaden har slagit hårt mot de flesta låntagare, både de med låg och de med hög kreditvärdighet. Under ett antal dagar i mars 2020 var fonden stängd för handel som följd av att fondens innehav av företagsobligationer var svårvärderade. Företagsobligationsmarknaden har som följd av pandemins effekter blivit mindre likvid och därmed svårvärderad.

Finansiella marknaderna 2019

Efter korrigeringen i slutet av 2018 inleddes det nya året med en kraftig uppgång på aktiemarknaderna. Annonserade nya stimulanser i Kina, med sänkta skatter och ökade möjligheter för små och medelstora bolag att få lån i bankerna, fick aktiemarknaderna att stiga. Den amerikanska centralbankens beslut att avvakta med räntehöjningar bidrog till att aktiemarknaderna steg ytterligare. EU-kommissionens sänkta prognos för tillväxten i EU-området påverkade aktiemarknaderna negativt i början av februari. I synnerhet föll bilrelaterade bolag efter att Fiat Chrysler kommit med en prognos som var lägre än förväntat. I samband med en preliminär uppgörelse om gränssäkerheten mellan USA och Mexiko steg aktiemarknaderna igen. Uppgången förstärktes av förhoppningar om att USA och Kina stod närmare varandra i handelsförhandlingarna.

ECB:s sänkta prognos för tillväxten i Europa och svaga handelssiffror från Kina bidrog till att aktiemarknaderna föll i inledningen av mars, men nedgången blev kortvarig. I synnerhet teknologi- och industriföretag utvecklades starkt under månaden. I slutet av mars föll aktiemarknaderna tillbaka något pga. svagare konjunktursignaler. Inledningen av april präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna när förhoppningar om ett handelsavtal mellan Kina och USA och stimulanser i Kina ökade riskaptiten. Den kinesiska aktiemarknaden föll tillbaka på förväntningar om att kinesiska myndigheter planerade att strama åt möjligheterna att låna för att spekulera i aktiemarknaden. Efter påskhelgen nådde de amerikanska aktiemarknaderna nya rekordnivåer.

Aktiemarknaderna föll när USA i inledningen av maj hotade med att höja importtullar på kinesiska varor till ett värde av 200 miljarder dollar. Fallet på aktiemarknaderna förvärrades när USA annonserade ytterligare importtullar på kinesiska varor till ett värde av ca 300 miljarder dollar och Kina svarade med att annonsera tullar på amerikansk import till ett värde av ca 60 miljarder dollar. Den amerikanska regeringens beslut att svartlista telekombolaget Huawei ledde till att flera globala halvledarleverantörer föll kraftigt på aktiemarknaderna. Den

amerikanska centralbankens uttalande att man var redo att agera beroende på utvecklingen i handelsförhandlingarna bidrog till att aktiemarknaderna steg i inledningen av juni. I samband med att den europeiska centralbankens meddelade att ytterligare stimulanser kunde komma att krävas så steg aktiemarknaderna ytterligare. Den amerikanska centralbanken lämnade som väntat räntan oförändrad i juni. I slutet av månaden föll aktiemarknaderna pga. oro inför de fortsatta handelsförhandlingarna mellan USA och Kina. Rapportsäsongen i juli var något bättre än väntat vilket bidrog till att aktiemarknaderna steg. Tekniksektorn ledde uppgången bl.a. med hjälp av starka rapporter från Microsoft och Google. Den amerikanska centralbanken sänkte räntan 0,25 procent medan den europeiska centralbanken lämnade räntan oförändrad. I slutet av juli och under de inledande veckorna av augusti föll aktiemarknaderna i samband med att retoriken kring handelsförhandlingarna hårdnade. USA annonserade 10-procentiga tullar på kinesiska varor till ett värde av 300 miljarder dollar och Kina annonserade höjda tullar på amerikanska varor till ett värde av 75 miljarder dollar. Trump svarade med att höja de tidigare annonserade tullarna ytterligare, vilket fick aktiemarknaderna att falla kraftigt. I slutet av augusti rekylade aktiemarknaderna upp när Kina signalerade att man inte planerade att svara på USA:s höjda tullar.

I inledningen av september föll aktiemarknaderna när bl.a. inköpschefsindex visade på en inbromsning i den amerikanska ekonomin i spåren av handelskonflikten mellan Kina och USA. Särskilt handelskänsliga aktier med en stor andel intäkter i Kina föll tillbaka. I samband med att optimismen kring handelsförhandlingarna tilltog så steg aktiemarknaderna igen. Ökad geopolitisk oro efter en drönarattack på saudiska oljeanläggningar bidrog till att oljepriset och oljeleraterade aktier steg kraftigt. Vidare sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent pga. signaler om sämre ekonomisk tillväxt i omvärlden. I slutet av september föll aktiemarknaderna på inkommande data som visade svag utveckling i den tyska industrin. Fallet fortsatte i oktober när tecken på en avmattning i global och i synnerhet kinesisk tillväxt skapade oro bland investerare. I slutet av oktober sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent för att understödja tillväxten vilket mottogs positivt av aktiemarknaderna.

Aktiemarknaderna steg i november i samband med att utvecklingen i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA förbättrades. Rapporterna för det tredje kvartalet överraskade överlag positivt, i synnerhet teknologibolagen. I slutet av november steg aktiemarknaderna i takt med positiv inkommande data för den amerikanska ekonomin. Aktiemarknaderna föll i inledningen av december i samband med utspel från Trump om att bl.a. återinföra stål- och aluminiumtullar på import från Brasilien och Argentina. Aktiemarknaderna vände upp i samband med ny information om att USA och Kina kommit överens om den första fasen i ett handelsavtal. Kina förband sig bl.a. att köpa ytterligare amerikanska jordbruksprodukter och förbättra skyddet av immateriella rättigheter och tekniköverföring i utbyte mot att USA avstod att införa ytterligare tullar samt att befintliga tullar halverades på kinesiska varor till ett värde motsvarande 360 miljarder dollar. Aktiemarknaderna steg ytterligare när den amerikanska centralbanken tog bort tidigare uttalande om osäkerhet kring ekonomin i samband med att man lämnade räntan oförändrad. I slutet av december steg aktiemarknaderna ytterligare något i takt med ökad riskapitet. Under 2019 steg världsindex mätt i SEK med ca 34 procent medan den svenska börsens index SIXPRX steg med ca 35 procent.

Fondens utveckling

IKC Strategifond steg i värde under helåret 2019 med +10,91 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

Det var en bred positiv utveckling där en stor andel av fondens innehav bidrog positivt till värdeutvecklingen under året. Såväl innehaven i aktier som innehaven i räntebärande värdepapper och fondandelar gav positiva bidrag. Bland aktieinnehaven kom det bra bidrag från innehav i investmentbolag som Lundbergföretagen och Investor samt stabila aktier som Orkla och Duni medan bland annat teknikinriktade Nokia samt bankerna Nordea och SEB tappade. De räntebärande innehaven utvecklades överlag stabilt med styrka i Estea och Arise konvertibel som drog nytta av börsutvecklingen och svaghet i Moment och Norwegian. Bland fonderna gav aktierelaterade som Brown Advisory Global Leaders Fund och Polar Capital Emerging Market Stars Fund bra bidrag medan Jupiter Absolut Return tappade.

En mindre andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca +5,7 procent och euron stärktes ca +3,0 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat.

Det har gjorts en del justeringar mellan aktier, räntebärande och fonder under året där placeringarna i Norden har gjorts i aktier och räntebärande medan de globala placeringarna är via fonder. Under året köptes bland annat aktier i Academedia, Essity, Investor, Nobina, SEB och Telia medan innehavet i Saab avyttrades. På räntesidan köptes obligationer från bland annat Baseload, Heimstaden, Nordisk Bergteknik och Zengun medan det var förfall i exempelvis Amasten och Bayport. Bland fonderna gjordes ganska stora skiften under året med köp i till exempel AXA World Fund Global Factors Sustainable Equity, Polar Capital Emerging Market Stars Fund och Natixis ASG Managed Futures Fund medan fondinnehaven i bland andra IKC Avkastningsfond, IKC Sverige Flexibel, Öhman Etisk Index Sverige och JP Morgan Systematic Alpha Fund såldes.

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 de nordiska och globala aktie- och räntemarknaderna. Fondens strategi är att skapa en balanserad portfölj med medel fördelade mellan olika marknader och tillgångsslag. Fonden placerar utan geografisk begränsning, men har i normalfallet en tyngdpunkt mot hemmamarknaden i Norden. De nordiska innehaven är vanligtvis aktier och räntebärande värdepapper medan investeringar globalt oftare görs via fonder. Placeringarna syftar till att genom en aktiv förvaltning skapa långsiktig värdetillväxt. Fonden har sin tyngdpunkt i räntebärande värdepapper och fonder med liknande karaktär och kan maximalt placera 50 procent av medlen på aktiemarknader.

Fonden hade vid årets slut cirka 24 procent nettoexponering mot aktier, cirka 69 procent i ränteinstrument och fonder med liknande karaktär samt cirka 7 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 131 stycken fördelade på enskilda aktier, räntebärande värdepapper och fondplaceringar. Vid årets slut var aktierna och ränteinstrumenten huvudsakligen nordiska medan fondinnehaven främst var globala. De största aktieinnehaven var Investor 0,9%, Elekta 0,7%, Lundbergföretagen 0,7%, Telia 0,6% och Svolder 0,6% medan de största ränteinstrumenten var Sirius FRN 1,6%, Diös FC 1,2%, Scandic FC 1,2%, Fastpartner FC 1,2% och Hedin Bil FRN 1,2%. Av fondinnehaven var de största Legg Mason Brandywine Global Income Optimiser Fund

2,9 %, Brown Advisory Global Leaders Fund 2,3 %, Natixis ASG Managed Futures Fund 2,0 %, Jupiter Global Absolute Return Fund 1,9 % och Polar Capital Emerging Market Stars Fund 1,7 %.

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. Inga av dessa möjligheter har utnyttjats under året. 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

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 avgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning.

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I denna fond arbetar IKC Fonder med att exkludera bolag som är inblandade i produktion av, enligt internationell rätt, förbjudna vapen såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 8 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2019 till 6 540 257 kr fördelat på 2 411 250 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 472 268 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 3 656 739 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fondförmögenhet	249 478 354	54 063 991	52 268 339	52 051 456	37 264 095
Antal utelöpande fondandelar	1 942 317	466 821	453 016	458 149	334 753
Andelsvärde, kr	128,44	115,81	115,38	113,61	111,32
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-
Fondens totalavkastning, %	10,91	0,37	1,56	2,06	2,69

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden ¹ , %	4,22
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	5,64
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	3,52
Aktiv risk %	-

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,1
Transaktionskostnader	28 144
- varav analyskostnader, tkr	-
Transaktionskostnader, % av oms.	0,01
Årlig avgift, %	1,27
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	ingen
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	ingen
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	116,60
-Löpande sparande 100 kr/mån	7,25

Omsättning

Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	0,68
Omsättning genom närstående värdepappersbolag %	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	37,9
Lägsta hävstång %	18,3
Genomsnittlig hävstång %	22,4

NYCKELTAL FORTS...

Fondens utveckling	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet	40 328 090	48 801 305
Antal utelöpande fondandelar	372 019	480 739
Andelsvärde, kr	108,40	101,51
Utdelning per andel, kr	-	-
Fondens totalavkastning, %	6,79	1,51

Resultaträkning

	Not	2019	2018
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		5 484 053	-188 575
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		52 637	0
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		0	40 524
Värdeförändringar på fondandelar		5 375 988	158 966
Ränteintäkter		3 989 443	666 847
Utdelningar	1	574 696	0
Valutakursvinster och –förluster netto		139 638	-10 912
Övriga finansiella intäkter	2	47 978	0
Övriga intäkter		4 273	89 062
Summa intäkter och värdeförändring		15 668 707	755 912
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
-Ersättning till fondbolaget		-1 925 493	-669 596
Räntekostnader		0	-27 645
Övriga kostnader	3	-28 158	-15 319
Summa kostnader		-1 953 650	-712 560
Årets resultat		13 715 057	43 352

Balansräkning

		2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		171 641 143	21 161 836
Penningmarknadsinstrument		13 980 917	2 999 141
Fondandelar		45 129 959	26 395 933
Summa placeringar med positivt MV		230 752 018	50 556 910
Bankmedel och övriga likvida medel		18 000 409	3 204 243
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	978 823	139 917
Övriga tillgångar	5	6 650	214 122
Summa tillgångar		249 737 901	54 115 191
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	-239 101	-51 200
Övriga skulder	7	-20 446	0
Summa skulder		-259 548	-51 200
Fondförmögenhet		249 478 354	54 063 991
Poster inom linjen			
		2019-12-31	2018-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	0
Summa ställda säkerheter		0	0

Förändring av fondförmögenhet	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	54 063 991	52 268 339
Andelsutgivning	<u>230 676 311</u>	<u>15 195 966</u>
Andelsinlösen	<u>-48 977 005</u>	<u>-13 443 666</u>
Resultat enligt resultaträkning	13 715 057	43 352
Fondförmögenheten vid årets slut	249 478 354	54 063 991

Not 1. Utdelningar	2019-12-31	2018-12-31
Utdelningar	590 842	0
Skatt på utdelningar	-16 146	0
Summa utdelningar	574 696	0

Not 2. Övriga finansiella intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Fondrabatter	47 978	0
Summa övriga finansiella intäkter	47 978	0

Not 3. Övriga kostnader	2019-12-31	2018-12-31
Transaktionskostnader	-28 158	-15 319
Öresavrundning	15	-1
Summa övriga kostnader	-28 143	-15 319

Not 4. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Upplupen kupongränta	977 785	139 917
Upplupna fondrabatter	1 038	0
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	978 823	139 917

Not 5. Övriga tillgångar	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidfordran	6 650	214 122
Summa övriga tillgångar	6 650	214 122

Not 6. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Förvaltningsarvode	-239 101	51 200
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-239 101	51 200

Not 7. Övriga skulder	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidskuld	-20 446	0
Summa övriga skulder	-20 446	0

Not 8. Händelser efter balansdatum

Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktie- och obligationsmarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med en likartad inriktning, dvs fonder som blandar svenska företagsobligationer med svenska och utländska aktier. Försvagningen av den svenska obligationsmarknaden har slagit hårt mot de flesta låntagare, både de med låg och de med hög kreditvärdighet. Under ett antal dagar i mars 2020 var fonden stängd för handel som följd av att fondens innehav av företagsobligationer var svårvärderade. Företagsobligationsmarknaden har som följd av pandemins effekter blivit mindre likvid och därmed svårvärderad.

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2019, 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					
AcadeMedia AB	25 000	55,10	SEK	1 377 500	0,6%
Cloetta AB (B)	21 700	31,70	SEK	687 890	0,3%
Nordic Entertainment Group AB B	2 500	302,80	SEK	757 000	0,3%
Pandox AB	3 100	212,00	SEK	657 200	0,3%
Sällanköpsvaror				3 479 590	1,4%
Essity AB	4 000	301,80	SEK	1 207 200	0,5%
Investor AB (B)	4 500	511,20	SEK	2 300 400	0,9%
Kinnevik AB (B)	5 700	229,00	SEK	1 305 300	0,5%
Midsona AB	28 000	49,40	SEK	1 383 200	0,6%
Orkla ASA	14 000	94,77	NOK	1 326 767	0,5%
Dagligvaror				7 522 867	3,0%
Nordea Bank	16 000	75,64	SEK	1 210 240	0,5%
Resurs Holding AB	25 000	60,15	SEK	1 503 750	0,6%
Skandinaviska Enskilda Banken	16 000	88,08	SEK	1 409 280	0,6%
Svolder AB	12 000	133,60	SEK	1 603 200	0,7%
Volati AB	15 000	40,90	SEK	613 500	0,3%
Finans				6 339 970	2,6%
Ambea AB	16 800	78,50	SEK	1 318 800	0,5%
Arjo AB	14 000	45,06	SEK	630 840	0,3%
Attendo AB	12 800	53,95	SEK	690 560	0,3%
Bilia A AB	12 200	106,30	SEK	1 296 860	0,5%
Hälsovård				3 937 060	1,6%
Coor Service Management Holding	14 000	82,40	SEK	1 153 600	0,5%
Investment AB Latour	10 000	152,80	SEK	1 528 000	0,6%
Nobina AB	20 000	64,45	SEK	1 289 000	0,5%
Securitas AB (B)	6 800	161,45	SEK	1 097 860	0,4%
ÅF Pöyry AB B	6 000	218,60	SEK	1 311 600	0,5%
Industri				6 380 060	2,6%
Duni AB	10 000	129,20	SEK	1 292 000	0,5%
Intrum Justitia AB	5 000	279,40	SEK	1 397 000	0,6%
L E Lundbergforetagen AB	4 000	411,00	SEK	1 644 000	0,7%
NOVO Nordisk B	2 000	543,67	DKK	1 087 337	0,4%
Informationsteknik				5 420 337	2,2%
Svenska Cellulosa AB SCA B	13 000	95,00	SEK	1 235 000	0,5%
Material				1 235 000	0,5%
Elektro AB B	14 800	123,35	SEK	1 825 580	0,7%
Millicom International Cellula	2 000	448,60	SEK	897 200	0,4%
Nokia OYJ	19 000	34,50	SEK	655 500	0,3%
Telia Company AB	40 000	40,25	SEK	1 610 000	0,7%
Telekomoperatörer				4 988 280	2,0%
Bahnhof AB	20 000	25,70	SEK	514 000	0,2%
Kraftförsörjning				514 000	0,2%
AMBEA CERT 19/02/2020	2 000 000	99,92	SEK	1 998 468	0,8%

ARISES 5 3/4 03/31/22	660 000	130,00	SEK	858 000	0,4%
ARJO CERT 05/02/2020	2 000 000	99,94	SEK	1 998 723	0,8%
Baseload Capital Sweden AB FRN 22/03/2023	2 000 000	100,50	SEK	2 010 000	0,8%
DIÖS CERT 27/01/2020	3 000 000	99,96	SEK	2 998 921	1,2%
ESTEAS 6 1/4 09/22/22	2 240 000	103,20	SEK	2 311 680	0,9%
FASTPART CERT 13/02/2020	3 000 000	99,95	SEK	2 998 516	1,2%
GIGNO 0 06/28/2022	1 250 000	95,75	SEK	1 196 875	0,5%
GIGNO 7 03/06/20	1 000 000	98,25	SEK	982 500	0,4%
INTRUM CERT 02/03/2020	2 000 000	99,92	SEK	1 998 401	0,8%
LOGPOR 4 05/20/21	1 000 000	101,88	SEK	1 018 750	0,4%
MARGINALEN BANK 9 ½ PERP Corp	1 000 000	103,63	SEK	1 036 250	0,4%
RECIB 2.75% 10/06/2021	2 000 000	103,83	SEK	2 076 540	0,8%
REIVLT 9 07/05/2022	1 250 000	102,75	SEK	1 284 375	0,5%
SASSS 5 3/8 11/24/22	1 000 000	103,87	SEK	1 038 690	0,4%
Scandic Hotels CERT 2020/01/20	3 000 000	99,96	SEK	2 998 751	1,2%
TOADSS 12 06/17/22	1 250 000	104,50	SEK	1 306 250	0,5%
Volkswagen Finans CERT 20/05/2020	2 000 000	99,81	SEK	1 996 232	0,8%
ABFAST 0 10/26/21	1 250 000	103,38	SEK	1 292 188	0,5%
AINMT Scandinavia 0 10/10/2023	2 000 000	106,00	NOK	2 119 947	0,9%
ALMSS 0 03/18/2020	1 000 000	100,50	SEK	1 005 000	0,4%
ALMSS 0 05/19/21	1 000 000	98,92	SEK	989 190	0,4%
ANDHED 0 10/05/22	3 000 000	98,52	SEK	2 955 630	1,2%
AVIDAF 0 PERP	1 250 000	104,38	SEK	1 304 688	0,5%
BETSBS Float 09/26/22	2 500 000	101,38	SEK	2 534 375	1,0%
BMSTIN 0 06/19/22	2 000 000	103,00	SEK	2 060 000	0,8%
CABONL Float 12/09/22	2 500 000	100,50	SEK	2 512 500	1,0%
CLCTBK 0 PERP	2 000 000	106,50	SEK	2 130 000	0,9%
CONSIL 0 PERP	1 000 000	100,00	SEK	1 000 000	0,4%
Consilium AB FRN 2020/03/25	2 000 000	100,15	SEK	2 002 920	0,8%
DILTIM 0 07/08/23	2 000 000	99,75	SEK	1 995 000	0,8%
EUFLIN 0 06/11/22	2 000 000	95,00	SEK	1 900 000	0,8%
FNGBB 0 07/25/24	2 000 000	101,88	SEK	2 037 500	0,8%
GFKLDE 0 09/01/2023	1 250 000	85,50	SEK	1 068 750	0,4%
GPGPRE Float 09/30/23	2 000 000	100,63	SEK	2 012 500	0,8%
HEIMST 0 05/31/23	1 250 000	101,42	SEK	1 267 750	0,5%
HOGRHO 0 06/29/21	2 000 000	100,88	SEK	2 017 500	0,8%
HOSTPR Float 11/28/22	1 250 000	99,88	SEK	1 248 438	0,5%
Heimstaden AB PerpNC5.5	1 250 000	102,75	SEK	1 284 375	0,5%
IBINVS Float 09/27/22	2 000 000	100,63	SEK	2 012 500	0,8%
IPFLN 0 06/15/22	2 000 000	97,75	SEK	1 955 000	0,8%
ISLBAN 0 08/31/28	2 000 000	95,70	SEK	1 914 060	0,8%
JSMFIN 0 04/20/20	1 000 000	100,00	SEK	1 000 000	0,4%
JYSKE BANK 0 PERP 2024/04/09	2 000 000	104,13	SEK	2 082 500	0,8%
KLED 0 03/07/23	2 000 000	102,79	SEK	2 055 760	0,8%
KLOVSS 0 04/04/22	1 500 000	103,12	SEK	1 546 740	0,6%
KVALIT 0 12/05/22	2 000 000	101,25	SEK	2 025 000	0,8%
LEAXGR 0 05/29/22	1 000 000	94,00	SEK	940 000	0,4%
LENDIF 0 05/08/21	2 000 000	101,25	SEK	2 025 000	0,8%
MASSET 0 07/06/20	2 000 000	100,88	SEK	2 017 500	0,8%
MAXFSS Float 05/22/23	1 250 000	100,00	SEK	1 250 000	0,5%
MOMENT 0 03/29/21	1 000 000	76,00	SEK	760 000	0,3%
Magnolia Bostad FRN 04/28/2020	1 800 000	100,22	SEK	1 803 906	0,7%

Magnolia Bostad FRN 2021/10/13	1 000 000	98,00	SEK	980 000	0,4%
NETGSS 0 09/14/20	2 000 000	95,00	SEK	1 900 000	0,8%
NORIVG 0 09/12/21	1 250 000	101,50	SEK	1 268 750	0,5%
NPFASS 0 04/13/21	1 000 000	102,63	SEK	1 026 250	0,4%
NRTHML 0 09/03/21	2 500 000	103,75	SEK	2 593 750	1,0%
NVKFTG 0 11/29/21	2 000 000	102,58	SEK	2 051 600	0,8%
Nordisk Bergteknik FRN 06/26/2023	2 500 000	100,88	SEK	2 521 875	1,0%
Norlandia Health Care Group FRN 2021/12/20	2 000 000	83,50	SEK	1 670 000	0,7%
Norwegian Air Shuttle FRN 2020/08/07	1 000 000	85,50	SEK	855 000	0,3%
OFFNOR Float 12/30/49	2 500 000	102,84	SEK	2 570 925	1,0%
QLROSS Float 09/04/29	2 500 000	100,00	SEK	2 500 000	1,0%
SBBNOR 0 02/14/24	1 250 000	108,22	SEK	1 352 725	0,5%
SBBNOR Float PERP	2 000 000	98,75	SEK	1 975 000	0,8%
SCANCO Float 11/08/24	1 250 000	99,00	SEK	1 237 500	0,5%
SENKGR 0 06/01/21	1 000 000	93,75	SEK	937 500	0,4%
SFSS 0 11/22/22	1 250 000	103,84	SEK	1 298 025	0,5%
SHHBOS 0 06/07/21	1 000 000	96,00	SEK	960 000	0,4%
SIRINT 2047/09/22	4 000 000	99,83	SEK	3 993 360	1,6%
SLTTFP 0 04/01/23	2 000 000	100,63	SEK	2 012 500	0,8%
SOLLST Float 10/07/22	2 500 000	100,38	SEK	2 509 375	1,0%
STEFBS 0 06/18/21	1 100 000	102,63	SEK	1 128 875	0,5%
STEFBS Float PERP	1 250 000	102,94	SEK	1 286 725	0,5%
STENAM 0 06/01/23	1 000 000	101,04	SEK	1 010 400	0,4%
SVEAEK 0 06/20/29	2 500 000	100,38	SEK	2 509 400	1,0%
SWELIN 0 12/10/22	1 250 000	99,46	SEK	1 243 225	0,5%
Scandinavian Biogas Fuels 0 02/10/2020	2 000 000	101,00	SEK	2 020 000	0,8%
Swedish ATP Management FRN 15/08-2022	608 445	80,50	SEK	489 798	0,2%
TRIANB 0 02/26/21	1 000 000	102,20	SEK	1 022 020	0,4%
Telia 2077/04/10	1 000 000	103,18	SEK	1 031 810	0,4%
UNTCAM Float 06/05/23	1 250 000	100,46	SEK	1 255 738	0,5%
VERISR 0 12/01/2023	1 250 000	102,65	SEK	1 283 063	0,5%
Vattenfall FRN 2077/03/19	1 000 000	102,06	SEK	1 020 570	0,4%
ZENGUN 0 05/23/22	2 000 000	102,75	SEK	2 055 000	0,8%
Fixed Income				145 804	
				895	58,7%
Summa Kategori 1				185 622	
				060	74,7%
Kategori 4					
AXA Rosenberg Global Small Cap	5 768	456,47	USD	2 632 709	1,1%
AXA World Funds - Global Facto	2 392	1 735,29	USD	4 150 663	1,7%
BMO Investments Lux I Fund - BMO Responsible Global Emerging	18 883	129,39	USD	2 443 325	1,0%
Brown Advisory Funds PLC - Bro	35 449	161,90	USD	5 739 326	2,3%
Polar Capital PLC EMergin Market Star Fund Class S	41 372	103,25	USD	4 271 662	1,7%
Aktia Emerging Market Local Cu	315 235	12,90	EUR	4 065 545	1,6%
Legg Mason Brandywine Global I	64 584	112,62	SEK	7 273 503	2,9%
NN L Global Convertible Opport	1 553	1 576,48	USD	2 448 116	1,0%
Templeton Global Total Return I Acc USD	4 034	273,30	USD	1 102 444	0,4%
Jupiter Global Fund - Jupiter	9 355	121,23	EUR	1 134 017	0,5%
Jupiter Global Fund - Jupiter Absolute Return	52 817	91,54	SEK	4 834 885	2,0%
Natixis International Funds Lu	48 933	102,87	SEK	5 033 764	2,0%
Mutual funds				45 129 959	18,2%
Summa Kategori 4				45 129 959	18,2%

Summa överlåtbara värdepapper	185 622 060	74,7%
Summa fondandelar	45 129 959	18,2%
Summa värdepapper	230 752 019	92,9%
Bankmedel		
Likvida medel SEK	17 464 357	7,0%
Likvida medel SEK - Klientmedel	503 203	0,2%
Likvida medel EUR	21 555	0,0%
Likvida medel USD	11 293	0,0%
Likvida medel - ställda säkerheter		
Summa bankmedel	18 000 409	7,2%
Övriga tillgångar/skulder netto	725 926	0,3%
Fondförmögenhet	249 478 354	100,4%

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 Bolagets 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 Bolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.

IKC Fastighetsfond

Årsberättelse 2019

orgnr 515602-7285

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

IKC Fonder AB har sitt säte i Malmö och fick tillstånd att bedriva fondverksamhet 2009-12-10. Fondbolaget har även tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning. Förvaltare av fonden är Niklas Hultqvist och Inge Knutsson, under året har fonden bytt förvaltare. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Fondadministrationen är utlagd till FCG Fonder AB. Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher.

Finansiella marknaderna 2019

Efter korrigeringen i slutet av 2018 inleddes det nya året med en kraftig uppgång på aktiemarknaderna. Annonserade nya stimulanser i Kina, med sänkta skatter och ökade möjligheter för små och medelstora bolag att få lån i bankerna, fick aktiemarknaderna att stiga. Den amerikanska centralbankens beslut att avvakta med räntehöjningar bidrog till att aktiemarknaderna steg ytterligare. EU-kommissionens sänkta prognos för tillväxten i EU-området påverkade aktiemarknaderna negativt i början av februari. I synnerhet föll bilrelaterade bolag efter att Fiat Chrysler kommit med en prognos som var lägre än förväntat. I samband med en preliminär uppgörelse om gränssäkerheten mellan USA och Mexiko steg aktiemarknaderna igen. Uppgången förstärktes av förhoppningar om att USA och Kina stod närmare varandra i handelsförhandlingarna.

ECB:s sänkta prognos för tillväxten i Europa och svaga handelssiffror från Kina bidrog till att aktiemarknaderna föll i inledningen av mars, men nedgången blev kortvarig. I synnerhet teknologi- och industriföretag utvecklades starkt under månaden. I slutet av mars föll aktiemarknaderna tillbaka något pga. svagare konjunktursignaler. Inledningen av april präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna när förhoppningar om ett handelsavtal mellan Kina och USA och stimulanser i Kina ökade riskaptiten. Den kinesiska aktiemarknaden föll tillbaka på förväntningar om att kinesiska myndigheter planerade att strama åt möjligheterna att låna för att spekulera i aktiemarknaden. Efter påskhelgen nådde de amerikanska aktiemarknaderna nya rekordnivåer.

Aktiemarknaderna föll när USA i inledningen av maj hotade med att höja importtullar på kinesiska varor till ett värde av 200 miljarder dollar. Fallet på aktiemarknaderna förvärrades när USA annonserade ytterligare importtullar på kinesiska varor till ett värde av ca 300 miljarder dollar och Kina svarade med att annonsera tullar på amerikansk import till ett värde av ca 60 miljarder dollar. Den amerikanska regeringens beslut att svartlista telekombolaget Huawei ledde till att flera globala halvledarleverantörer föll kraftigt på aktiemarknaderna. Den amerikanska centralbankens uttalande att man var redo att agera beroende på utvecklingen i handelsförhandlingarna bidrog till att aktiemarknaderna steg i inledningen av juni. I samband med att den europeiska centralbankens meddelade att ytterligare stimulanser kunde komma att krävas så steg aktiemarknaderna ytterligare. Den amerikanska centralbanken lämnade som väntat räntan oförändrad i juni. I slutet av månaden föll aktiemarknaderna pga. oro inför de fortsatta handelsförhandlingarna mellan USA och Kina.

Rapportsäsongen i juli var något bättre än väntat vilket bidrog till att aktiemarknaderna steg. Tekniksektorn ledde uppgången bl.a. med hjälp av starka rapporter från Microsoft och Google. Den amerikanska centralbanken sänkte räntan 0,25 procent medan den europeiska centralbanken lämnade räntan oförändrad. I slutet av juli och under de inledande veckorna av augusti föll aktiemarknaderna i samband med att retoriken kring handelsförhandlingarna hårdnade. USA annonserade 10-procentiga tullar på kinesiska varor till ett värde av 300 miljarder dollar och Kina annonserade höjda tullar på amerikanska varor till ett värde av 75 miljarder dollar. Trump svarade med att höja de tidigare annonserade tullarna ytterligare, vilket fick aktiemarknaderna att falla kraftigt. I slutet av augusti rekylade aktiemarknaderna upp när Kina signalerade att man inte planerade att svara på USA:s höjda tullar.

I inledningen av september föll aktiemarknaderna när bl.a. inköpschefsindex visade på en inbromsning i den amerikanska ekonomin i spåren av handelskonflikten mellan Kina och USA. Särskilt handelskänsliga aktier med en stor andel intäkter i Kina föll tillbaka. I samband med att optimismen kring handelsförhandlingarna tilltog så steg aktiemarknaderna igen. Ökad geopolitisk oro efter en drönarattack på saudiska oljeanläggningar bidrog till att oljepriset och oljeleraterade aktier steg kraftigt. Vidare sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent pga. signaler om sämre ekonomisk tillväxt i omvärlden. I slutet av september föll aktiemarknaderna på inkommande data som visade svag utveckling i den tyska industrin. Fallet fortsatte i oktober när tecken på en avmattning i global och i synnerhet kinesisk tillväxt skapade oro bland investerare. I slutet av oktober sänkte den amerikanska centralbanken räntan 0,25 procent för att understödja tillväxten vilket mottogs positivt av aktiemarknaderna.

Aktiemarknaderna steg i november i samband med att utvecklingen i handelsförhandlingarna mellan Kina och USA förbättrades. Rapporterna för det tredje kvartalet överraskade överlag positivt, i synnerhet teknologibolagen. I slutet av november steg aktiemarknaderna i takt med positiv inkommande data för den amerikanska ekonomin. Aktiemarknaderna föll i inledningen av december i samband med utspel från Trump om att bl.a. återinföra stål- och aluminiumtullar på import från Brasilien och Argentina. Aktiemarknaderna vände upp i samband med ny information om att USA och Kina kommit överens om den första fasen i ett handelsavtal. Kina förband sig bl.a. att köpa ytterligare amerikanska jordbruksprodukter och förbättra skyddet av immateriella rättigheter och tekniköverföring i utbyte mot att USA avstod att införa ytterligare tullar samt att befintliga tullar halverades på kinesiska varor till ett värde motsvarande 360 miljarder dollar. Aktiemarknaderna steg ytterligare när den amerikanska centralbanken tog bort tidigare uttalande om osäkerhet kring ekonomin i samband med att man lämnade räntan oförändrad. I slutet av december steg aktiemarknaderna ytterligare något i takt med ökad riskapitet. Under 2019 steg världsindex mätt i SEK med ca 34 procent medan den svenska börsens index SIXPRX steg med ca 35 procent.

Fondens utveckling

IKC Fastighetsfond steg i värde under helåret 2019 med +40,56 procent (andelsklass A) efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En mindre andel av fondens tillgångar har varit placerade i utländska aktier som påverkats av valutakursförändringar. Under året stärktes euron ca +3,0 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt

till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog negativt till fondens resultat under året.

Fastighetsaktier utvecklades starkt under året. Huvudsakligen var det allt tydligare signaler om fortsatt låga räntor och sjunkande avkastningskrav som drev på uppgången för fastighetssektorn. Den svenska fastighetsmarknaden har under året gynnats av ett lågt ränteläge och god efterfrågan på bostäder och lokaler. På den svenska transaktionsmarknaden har aktiviteten varit hög med nya volymrekord vilket bidrog till ökade fastighetspriser. Efterfrågan på kontors- och affärslokaler i bästa läge har varit hög under året, både i Stockholm och Göteborg. Vakanserna var låga och fastighetsbolagen har kunnat höja hyrorna något. I Malmö var efterfrågan på kontors- och affärslokaler i bra lägen god, men vakanserna var något högre än i Stockholm och Göteborg. Även marknaden för hyresfastigheter var god med hög efterfrågan och låga vakanser på hyresbostäder i de tre storstadsregionerna. Fondens andelsvärde steg under året med +40,56 procent. Fondens höga exponering mot hyresfastigheter bidrog positivt till utvecklingen under året. Även innehav i fastighetsbolag med exponering mot logistik och lager, kontor och samhällsfastigheter bidrog överlag positivt till fondens värdeutveckling under året. Innehav i bolag med exponering mot fastighetsmarknaden i Berlin bidrog negativt till fondens värdeutveckling under året. Fastighetsbolagen ADO Properties, Deutsche Wohnen och Vonovia föll efter att ett förslag om frysning av hyrorna i Berlin under fem år lades fram under våren. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året var bl.a. Balder, Trianon, Heba, Wihlborgs och Nyfosa. De innehav som bidrog negativt var bl.a. ADO Properties, Deutsche Wohnen, Bonava och Diös.

Omsättningen i portföljen har varit relativt låg under året. Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. Fastpartner, Sagax och Nyfosa Fastigheter. Fondens stora innehav i Heba viktades ned något i slutet av första halvåret efter god kursutveckling och högre värdering. Vidare viktades bl.a. Accor ned för att minska exponeringen mot hotellsektorn där värderingen var hög. Innehavet i Hufvudstaden viktades ned pga. stor exponering mot detaljhandel och därmed högre konjunkturkänslighet. Innehavet i Victoria Park såldes i slutet av första halvåret efter att Vonovia begärt tvångsinlösen av kvarvarande aktier efter uppköpet. Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. Samhällsbyggnadsbolaget, Amasten, Brinova och Fastator. Innehavet i bl.a. Wallenstam viktades ned medan innehavet i bl.a. Klöver viktades upp under andra halvåret. Innehav i bolag med exponering mot den tyska fastighetsmarknaden såldes under andra halvåret, bl.a. ADO Properties, Deutsche Wohnen och Vonovia. Även innehaven i bostadsutvecklarna Besquab och Bonava såldes under andra halvåret. Innehavet i Hembla såldes efter att Vonovia lagt ett bud på bolaget och innehavet i Hemfosa såldes efter att Samhällsbyggnadsbolaget lagt ett bud på bolaget.

Fondens placeringar

Fonden är en aktiefond med särskild inriktning mot den svenska bygg- och fastighetsmarknaden. Fonden kan också investera i bolag som bedriver hotellverksamhet. Trettio procent av fondens tillgångar kan investeras i samma typ av tillgångar utanför Sverige utan geografisk begränsning. Maximalt 10 procent av fondförmögenheten får placeras i andra andelar i andra fonder. Fonden investerar i företag som förvaltarna bedömer kunna få en gynnsam värdeutveckling. Placeringshorisonten är lång.

Fonden hade vid årets slut ca 94 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 6 procent i likvida medel. Fonden hade vid årets slut innehav i 24 bolag vilket ger en bra riskspridning. En stor del av innehaven är företag med inriktning mot fastighetsuthyrning. Största innehav i portföljen vid årets slut var Nyfosa 8,9 %, Sagax 8,6 %, Balder 8,5 %, Samhällsbyggnadsbolaget i Norden 7,1 % och Klöver 4,2 %.

Nyfosa är ett transaktionsintensivt fastighetsbolag med fokus på högavkastande fastigheter. Beståndet av fastigheter består huvudsakligen av kontor i tillväxtorter samt logistik och lagerlokaler vid transportknutpunkter i hela Sverige. Nyfosa äger även 50 procent av aktierna i fastighetsbolaget Söderport.

Sagax är ett fastighetsbolag med inriktning mot företrädesvis kommersiella lager- och industrilokaler. Bolaget äger fastigheter i Sverige, Finland, Danmark, Frankrike, Nederländerna, Spanien och Tyskland. Fokus ligger på långa hyreskontrakt, låga vakanser och stabila kassaflöden.

Balder är ett fastighetsbolag med ett fastighetsbestånd omfattande bostäder, kommersiella lokaler och hotell. Fastigheterna är belägna främst i Sveriges storstadsregioner. Vidare har Balder ett stort innehav i Collector med verksamhet inom bland annat finans och inkasso.

Samhällsbyggnadsbolaget i Norden är ett fastighetsbolag med ett fastighetsbestånd omfattande samhällsfastigheter i Norden och bostäder i Sverige. En stor andel av intäkterna kommer från skattefinansierade verksamheter vilket ger stabila kassaflöden och lägre konjunkturkänslighet.

Klövern är ett fastighetsbolag med inriktning mot företrädesvis kontor men även kommersiella lokaler för vård, utbildning, detaljhandel samt lager och logistik. Fastigheterna är belägna i Stockholm, Göteborg, Malmö, Köpenhamn och New York samt i mindre städer såsom Linköping och Uppsala. Klövern har på senare tid sålt fastighetsbestånden i flera mindre städer.

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. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. 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

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I denna fond arbetar IKC Fonder med att exkludera bolag som är inblandade i produktion av, enligt internationell rätt, förbjudna vapen såsom klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 8 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2019 till 6 540 257 kr fördelat på 2 411 250 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 472 268 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 3 656 739 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen.

Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fondförmögenhet	113 567 778	89 967 388	197 438 365	219 860 139	182 361 271
Antal utelöpande fondandelar	553 616	827 654	1 670 189	1 957 582	1 677 878
- Andelsklass A	129 528	619 143	1 455 421	1 732 975	1 625 461
- Andelsklass B	424 088	208 511	214 768	224 607	52 416
Andelsvärde, kr					
- Andelsklass A	201,99	143,70	134,27	125,93	111,82
- Andelsklass B	206,10	146,13	135,90	127,01	112,20
Fondens totalavkastning, %					
- Andelsklass A	40,56	7,02	6,62	12,62	11,62
- Andelsklass B	41,04	7,53	7,00	13,20	12,20
Risk- och avkastningsmått					
Totalrisk för fonden ¹ , %					
- Andelsklass A	11,73				
- Andelsklass B	11,73				
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%					
- Andelsklass A	23,79				
- Andelsklass B	24,28				
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%					
- Andelsklass A	15,69				
- Andelsklass B	16,19				
Aktiv risk %					
Kostnader					
Förvaltningsavgift, fast %					
- Andelsklass A	1,00				
- Andelsklass B	0,60				
Förvaltningsavgift, rörlig %					
- Andelsklass A	-				
- Andelsklass B	-				
Transaktionskostnader	114 294				
- Andelsklass A	-				
- Andelsklass B	-				
- varav analyskostnader, tkr					
- Andelsklass A	-				
- Andelsklass B	-				
Transaktionskostnader, % av oms.	0,05				
- Andelsklass A	-				
- Andelsklass B	-				
Årlig avgift, %					
- Andelsklass A	1,04				
- Andelsklass B	0,64				
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)					
- Andelsklass A	Ingen				
- Andelsklass B	Ingen				
Uttagsavgift (tillfaller fonden)					

- Andelsklass A	Ingen
- Andelsklass B	Ingen
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	
- Andelsklass A	120,78
- Andelsklass B	72,47
-Löpande sparande 100 kr/mån	
- Andelsklass A	8,08
- Andelsklass B	4,85

Omsättning

Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	1,25
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	8,1
Lägst hävstång %	1,8
Genomsnittlig hävstång %	2,4

Resultaträkning

	Not	2019	2018
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		30 633 197	10 088 874
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		-315 078	-213 528
Ränteintäkter		0	41 194
Utdelningar	1	1 747 607	4 032 906
Valutakursvinster och –förluster netto		253 301	112 048
Övriga intäkter		0	341
Summa intäkter och värdeförändring		32 319 027	14 061 835
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
-Ersättning till fondbolaget		-636 716	-969 838
Övriga finansiella kostnader	2	0	-48 394
Övriga kostnader	3	-120 044	-177 386
Summa kostnader		-756 761	-1 195 618
Skatt		-6 493	0
Årets resultat		31 555 774	12 866 217

Balansräkning

		2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		106 303 260	81 892 322
Summa placeringar med positivt MV		106 303 260	81 892 322
Bankmedel och övriga likvida medel		7 433 506	8 136 880
Övriga tillgångar	4	25 200	60 453
Summa tillgångar		113 761 966	90 089 655
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-63 363	-56 586
Övriga skulder	6	-130 825	-65 681
Summa skulder		-194 188	-122 267
Fondförmögenhet		113 567 778	89 967 388
Poster inom linjen			
		2019-12-31	2018-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	0
Summa ställda säkerheter		0	0

Förändring av fondförmögenhet	2019	2018
Fondförmögenheten vid årets början	89 967 388	197 438 365
Andelsutgivning	<u>47 437 312</u>	<u>12 473 222</u>
- Andelsklass A	25 251 428	12 458 679
- Andelsklass B	22 185 884	14 543
Andelsinlösen	<u>-55 392 695</u>	<u>-132 810 416</u>
- Andelsklass A	-35 546 772	-12 912 755
- Andelsklass B	-19 845 923	-119 897 661
Resultat enligt resultaträkning	31 555 774	454 309
Fondförmögenheten vid årets slut	113 567 778	89 967 388

Not 1. Utdelningar	2019-12-31	2018-12-31
Utdelningar	1 815 139	4 032 906
Skatt på utdelningar	-67 532	0
Summa utdelningar	1 747 607	4 032 906

Not 2. Övriga finansiella intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Fondrabatter	0	-48 394
Summa övriga finansiella intäkter	0	-48 394

Not 3. Övriga kostnader	2019-12-31	2018-12-31
Transaktionskostnader	-114 020	-177 386
Öresavrundning	-374	-1
Summa övriga kostnader	-114 394	-177 386

Not 4. Övriga tillgångar	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidfordran	25 200	60 453
Summa övriga tillgångar	25 200	60 453

Not 5. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2019-12-31	2018-12-31
Förvaltningsarvode	-63 363	-56 586
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-63 363	-56 586

Not 6. Övriga skulder	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidskuld	-130 825	-65 681
Summa övriga skulder	-130 825	-65 681

Not 8. Händelser efter balansdatum

Den pågående viruspandemin Covid - 19 har efter räkenskapsårets slut haft en påtagligt negativ inverkan på fondens utveckling. Den kraftiga försvagningen av aktiemarknaderna som följt i spåren av pandemin har påverkat fonden och utvecklingen har varit i linje med andra fonder med liknande inriktning. Försvagningen av aktiemarknaden har varit bred och påverkat samtliga regioner och flertalet branscher.

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2019, 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>
Amasten Fastighets AB	500 000	8,50	SEK	4 250 000	3,7%
Brinova Fastigheter AB	140 000	31,60	SEK	4 424 000	3,9%
Castellum AB	15 000	220,00	SEK	3 300 000	2,9%
Catena AB	2 500	413,50	SEK	1 033 750	0,9%
Corem Property Group AB B	70 000	27,00	SEK	1 890 000	1,7%
Dios Fastigheter AB	23 000	85,80	SEK	1 973 400	1,7%
Fabege AB	28 000	155,70	SEK	4 359 600	3,8%
FastPartner AB A	31 000	99,15	SEK	3 073 650	2,7%
Fastator AB	54 000	79,80	SEK	4 309 200	3,8%
Fastighets AB Balder	22 300	433,20	SEK	9 660 360	8,5%
Fastighets AB Trianon	43 000	103,50	SEK	4 450 500	3,9%
Heba Fastighets AB	50 000	86,20	SEK	4 310 000	3,8%
Hufvudstaden AB	18 000	185,10	SEK	3 331 800	2,9%
John Mattson Fastighetsforetag AB	12 000	140,40	SEK	1 684 800	1,5%
K2A Knaust & Andersson Fastigheter AB B	8 000	177,40	SEK	1 419 200	1,3%
Klovern AB	210 000	22,98	SEK	4 825 800	4,3%
NP3 Fastigheter AB	40 000	113,00	SEK	4 520 000	4,0%
Nyfosa Fastigheter AB	125 000	81,00	SEK	10 125 000	8,9%
Platzer Fastigheter Holding AB	40 000	110,00	SEK	4 400 000	3,9%
Sagax AB	72 000	136,20	SEK	9 806 400	8,6%
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden B	350 000	22,95	SEK	8 032 500	7,1%
Stendorren Fastigheter AB	27 000	169,00	SEK	4 563 000	4,0%
Wallenstam AB	29 000	113,20	SEK	3 282 800	2,9%
Wihlborgs Fastigheter AB	19 000	172,50	SEK	3 277 500	2,9%
Fastighet				106 303 260	93,6%
Summa Kategori 1				106 303 260	93,6%
Summa överlåtbara värdepapper				106 303 260	93,6%
Summa värdepapper				106 303 260	93,6%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				6 207 923	5,5%
Likvida medel SEK - Klientmedel				1 225 582	1,1%
Likvida medel - ställda säkerheter					
Summa bankmedel				7 433 506	6,6%
Övriga tillgångar/skulder netto				-168 988	-0,2%
Fondförmögenhet				113 567 778	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

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 Bolagets 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 Bolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.