

2020

Årsberättelse

Strand Företagsobligationsfond

515603-1410



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-11-24 - 2020-12-31 avseende Strand Företagsobligationsfond, 515603-1410. Fonden är värdepappersfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av Strand Företagsobligationsfond utförs av Strand Kapitalförvaltning AB i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Strand Företagsobligationsfond startades den 24:e november 2020. Fondförmögenheten var vid periodens slut 239,4 miljoner kronor. Fonden har under perioden från den 24:e november 2020 till årsskiftet haft ett nettoflöde på 238,8 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden i andelsklass A med 0,20 % och i andelsklass B med 0,23% samtidigt som fondens jämförelseindex, Solactive SEK IG Credit index, utvecklades 0,22%.

Portfölj och marknadskommentar

Marknaden för företagsobligationer gick igenom en svår kris under 2020. När pandemin slog till som värst mot finansmarknaderna under mars månad så uppstod en likviditetskris på företagsobligationsmarknaden. När säljtrycket till slut blev för stort på fonderna frös marknaden och flertalet fonder fick tillfälligt stänga för ytterligare uttag. De flesta av dessa fonder kunde dock öppna bara någon dag efter denna manöver. Centralbanker världen över var snabba med att visa sitt stöd för att få marknaden på fötter igen. Den svenska Riksbanken sjösatte sitt stödprogram där man för första gången någonsin annonserade att man hade för avsikt att börja köpa företagsobligationer. Detta gav ytterligare stöd för marknaden som fick en stark återhämtning som höll i sig från april till årets slut.

Strand Företagsobligationsfond startades under november månad varpå den inte drabbades av likviditetsstressen som uppstod i marknaden tidigare under året.

Portföljen är uppbyggd för att kunna hantera perioder av svårare marknader och stress. En viktig lärdom från våren är att alltid ha en tydlig likviditetsstrategi för att undvika att hamna i en trängd situation. 10,4 % av fondförmögenheten var per den 31:a december placerad i korta företagscertifikat samtidigt som kassan uppgick till 7,6 %. Vidare så ser vi vikten av att ha en väldiversifierad portfölj. Vid årsskiftet bestod portföljen av 51 innehav. I och med att portföljen är under uppbyggnad så kommer antalet innehav att öka i takt med att fonden växer.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerade mot, i huvudsak tre stycken riskfaktorer som kan komma att förändra tillgångarnas värde, både upp och ner. Dessa är Ränterisk, kreditrisk samt likviditetsrisk.

Ränterisk: Fonden har en låg ränterisk. Detta uppfylls främst genom att de flesta investeringar görs i FRN-obligationer (Floating Rate Notes). Fondens genomsnittliga duration ska ligga i spannet mellan 0-5 år. Den genomsnittliga löptiden för samtliga innehav i fonden, kreditdurationen, låg vid periodens utgång på 2,46 år. Per den 31:a december 2020 låg räntedurationen på 0,25 år. Räntedurationen mäter fondens känslighet för en förändring i marknadsräntan.

Kreditrisk: Fondens huvudsyfte är att investera i kreditrisk. Detta görs främst i företagsobligationer utgivna av svenska och nordiska bolag. Fonden kan placera i obligationer utgivna av bolag med både högt kreditbetyg och lågt kreditbetyg. Fonden kan även investera i obligationer utgivna av bolag utan publikt kreditbetyg. Vid investeringar i obligationer utgivna av bolag som saknar ett publikt kreditbetyg, görs en grundlig analys samt en egen uppskattning av kreditbetyg. Om ett bolags ekonomiska situation förbättras så minskar kreditrisken varpå värdet på obligationerna kan stiga. Det motsatta kan hända om den ekonomiska utvecklingen försämras.

Likviditetsrisk: Fondens tillgångar är utsatta för likviditetsrisk. Det innebär att obligationernas värde kan fluktuera beroende på hur bra likviditet det finns i marknaden. Detta blev tydligt under våren 2020 då likviditeten försvann och värdet på många obligationer föll brant. Fonden har som mål att ca 25 % av fondförmögenheten ska bestå av korta värdepapper (löptid <1 år) plus likvida medel. Per den 31:a december 2020 utgjorde denna del av strategin 23,23%.

Fonden eftersträvar att vara valutaneutral varpå derivat används för att eliminera valutarisk.

Derivatinstrument

Fonden får använda derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen. Fonden har använt derivatinstrument för att valutasäkra fonden under 2020. Derivatinstrument används inte i syfte att skapa hävstång i fonden. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Aktivitetsgrad

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk (tracking error), som fokuserar på avkastning. Aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning skiljer sig från avkastningen hos ett relevant jämförelseindex. Jämförelseindexet ska vara det mest relevanta utifrån fondens långsiktiga placeringsinriktning. Aktiv risk beräknas genom att mäta volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos dess jämförelseindex baserat på månadsdata från de två senaste åren. Ju högre aktiv risk som fonden har, desto mer avviker fondens avkastning från jämförelseindexet.

Fondens jämförelseindex är Solactive SEK IG Credit Index. Indexet är relevant för fonden eftersom det är ett index som återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser löptid, kreditvärdighet och geografisk exponering. Solactive SEK IG Credit Index är ett index ska spegla utvecklingen i företags- och kommunobligationer som är emitterade i SEK och har högt kreditbetyg, så kallad investment grade. Detta index innehåller inte High Yield-obligationer, vilket kan medföra att fonden avviker mycket från index vid kraftiga marknadsrörelser på High Yield-marknaden.

Fonden startade den 24 november 2020. Aktiv risk kommer att redovisas när fonden har varit verksam i 2 år.

Hållbarhet

Hållbarhetsfaktorer bedöms parallellt med finansiella faktorer för att utvärdera ett bolag och i slutändan investeringens potential. Ett bolags hållbarhetsprofil bedöms såväl utifrån riskaspekter som möjligheter. Förvaltarna har ett dagligt ansvar att bevaka de bolag Strand har gjort investeringar i.

Fondens förvaltning kvalitetssäkras av extern aktör som tillämpar internationella ramverk såsom FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI), FN:s Global Compact (UN Global Compact) och OECDs riktlinjer.

Sedan 10 mars 2021 gäller nya regelverket, Disclosure-förordningen. Fonden beaktar sedan dess hållbarhet per nedan redogörelse.

I förvaltningen av fonden följs principer för hållbarhet. Nedan följer en redogörelse av dessa. Redogörelsen är upprättad i linje med Fondbolagens förening framtagna branschstandard.

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering:

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper.
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan).

Bolagets kommentar:

Strand har som utgångspunkt att vara långsiktig investerare. Vi investerar i bolag som kan uppvisa en hållbar affärsmodell och vars ledning och ägare respekterar och tillämpar internationella normer avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och affärsetik.

Vi investerar nästan uteslutande i nordiska bolag vilket underlättar vår hållbarhetsanalys.

Syftet med hållbarhet och bolagsstyrning är att identifiera såväl risker som att hitta bolag med ett bra arbete. Våra förvaltare och analytiker träffar kontinuerligt företagsledningarna och har då en god möjlighet att diskutera samt följa upp bolagens hållbarhetsarbeten.

Strand kapitalförvaltning hanterar i första hand hållbarhetsrisker proaktivt genom att hållbarhetsfaktorer bedöms parallellt med finansiella faktorer för att utvärdera ett bolag och i slutändan dess potential. Ett bolags hållbarhetsprofil bedöms såväl utifrån riskfaktorer som möjligheter. Information om de investerade bolagen inhämtas bland annat från bolagens hållbarhetsredovisning, analystjänster, media och bolagsdialoger. Strands interna placeringskommitté har hållbarhet som en separat punkt att behandla vid varje möte och som protokolleras.

För att kvalitetssäkra vår förvaltning har vi anlitat en extern aktör, Sustainalytics. Sustainalytics använder ett metodverktyg, The Global Standards Screening (GSS), som bland annat tillämpar internationella ramverk såsom FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNGC) liksom FN:s principer för företagande och mänskliga rättigheter (UNGPs). Dessa ramverk baseras i sin tur på internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete och korruption. För mer information om Sustainalytics arbete se www.sustainalytics.com.

Sustainalytics genomför kontinuerligt en screening av fondens innehav för att säkerställa att inte någon av våra investeringar i dessa portföljer strider mot internationella konventioner och mänskliga rättigheter. Strand erhåller efter varje genomförd screening en skriftlig rapport. Om ett innehav upptäcks i Sustainalytics screening utvärderar Strand bolaget ytterligare en gång för att avgöra om det verkligen kan anses uppfylla de krav på etik och moral som vi efterfrågar. Strand kan behålla innehavet och ta en dialog med bolaget angående förbättringsåtgärder alternativt utesluta det från våra portföljer.

Beaktande av hållbarhetsrisker påverkar avkastningen på flera olika sätt och påverkan kan vara både positiv och negativ.

Negativ påverkan på avkastningen vid hållbara investeringar

Negativ påverkan på avkastningen kan uppstå i de lägen då Strand Kapitalförvaltning tvingas avstå investeringsmöjligheter som kan vara attraktiva på grund av att investeringsobjektet inte uppfyller de hållbarhetskrav som ställs.

Hållbarhet kan också innebära ökade kostnader för bolagen och om detta inte kan kompenseras med högre priser, högre marknadsandelar och/eller skatter så riskerar de att vara mindre lönsamma än bolag som inte är hållbara.

Att en stor del av marknadens aktörer fokuserar på hållbarhet kan också leda till att dessa investeringsobjekt blir högre värderade och därmed ger lägre avkastning framåt i tiden.

En risk vid hållbara investeringar är att regelförändringar gör att hållbarhetssynen på ett specifikt värdepapper ändras, vilket kan innebära kapitalflykt från detta värdepapper med värderingsfall som följd. Historiska exempel på detta var ändringen av synen på etanol kring år 2010 och den ändrade synen på diesel under slutet av 2010-talet.

Positiv påverkan på avkastningen vid hållbara investeringar

Hållbara bolag har möjlighet att bli lönsammare än mindre hållbara bolag av flera skäl. Kunder blir alltmer medvetna om hållbarhetsaspekter och ser hållbarhet som ett viktigt kriterium för val av produkt. Detta innebär att hållbara bolag har möjlighet att ta marknadsandelar från mindre hållbara och det kan också ge möjlighet till högre prisnivåer.

Hållbara bolag har goda möjligheter att dra fördelar av politiska beslut. De kan få skattefördelar, mindre hållbara konkurrenter kan tvingas ställa om för att inte tvingas bort från marknaden. Politiska beslut kan därmed också innebära att det är en högre risk att investera i bolag som inte uppfattas som hållbara. Hållbara bolag kan också dra nytta av offentligt finansierade investeringsprogram.

Marknadens finansiella aktörer blir alltmer fokuserade på hållbarhet samtidigt som regelverket stramas åt. Detta leder till ett inflöde till hållbara investeringar och ett utflöde därifrån. Så länge som denna process pågår tenderar det att driva en flödesdriven uppgång i hållbara investeringsobjekt och en strukturell nedvärdering av bolag som inte ses som hållbara.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Bolagets kommentar:

Referensvärden:

- Fonden har följande index som referensvärde:
- Inget index har valts som referensvärde

Fondbolagets kommentar:

Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

- Fonden väljer in:**

Bolagets kommentar:

- Fonden väljer bort:**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av

omsättningen i det bolag där placeringen sker, eller i den koncern där bolaget ingår, får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi

Fondbolagets kommentar:

I det fall ett bolag är underleverantör till en producent av pornografi och dess andel av omsättningen som härrör från dessa kategorier överstiger 5 procent, avstår vi investeringen.

- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Kol
- Uran
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)
- Övrigt:

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av Bolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som Bolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Detta alternativ avser fonder som gör en landspecifik hållbarhetsanalys som resulterar i att bolag involverade i vissa länder exkluderas eller att räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater exkluderas.

Övrigt

- Övrigt

Bolagets kommentar:

Bolaget påverkar

Bolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor. Bolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi.

Fondbolagets kommentar:

Förvaltarna träffar regelbundet bolagsledningarna och har då en god möjlighet att diskutera och följa upp bolagets hållbarhetsarbete. På interna placeringsmöten beaktas kontinuerligt bolagets hållbarhetsarbete.

- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

- Bolagspåverkan genom externa leverantör/konsulter

- Röstar på bolagsstämmor

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

- Annan bolagspåverkan

Bolagets kommentar:

Ersättning och förmåner

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster och administration för fonder tillhöriga andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	51	53
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	19 789 781	20 997 210
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	0	0
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	3 774 037	4 251 130
2) anställda i ledande strategiska befattningar	0	0
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 083 727	2 053 427
4) risktagare	0	0
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	0	0
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	7 857 764	6 304 557

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats:

Ersättning utgår i form av fast lön och del i koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla medarbetare tilldelas belopp enligt samma fördelningsgrund, oavsett befattning och lönenivå. Basen för vinstdelningen utgörs av ISEC-koncernens vinstutfall överstigande budget. Vinstdelningsbeloppet, uttryckt som bruttolön per medarbetare, har under året utgått till noll kr. (f.g. år 0 kr).

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-12-31	239 429 723	-	2 388 749,58	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-12-31	-	100,20	3 521,53	-	0,20 *	0,22 *

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-12-31	-	100,23	2 385 228,04	-	0,23 *	0,22 *

* Sedan fondstart 2020-11-24

Jämförelseindex: Solactive SEK IG Credit Index

Nyckeltal

Andelsklass A *Andelsklass B*

Risk & avkastningsmått

Totalrisk 24 mån %	**	**
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån%	**	**
Aktiv risk 24 mån %	**	**
Duration	0,25	0,25
Spreadexponering %	8,74	8,74
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**	**
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	**	**

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,60	0,30
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	5	7 370
Transaktionskostnader %	-	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,64	0,34

Omsättning

Omsättningshastighet ggr		**
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 100 000 kr	**	**
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	**	**

** Ej aktuell, fonden startade 2020-11-24

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-11-24- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-96 677
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		206 722
Ränteintäkter		14 273
Utdelningar		502 799
Valutakursvinster och-förluster netto		76 048
Summa intäkter och värdeförändring		703 165
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-58 331
Räntekostnader		-5 138
Övriga kostnader		-7 375
Summa kostnader		-70 844
Årets resultat		632 321

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		196 086 880
Penningmarknadsinstrument		24 979 897
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		206 722
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	221 273 499
Bankmedel och övriga likvida medel		27 621 298
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		813 523
Övriga tillgångar	2	5 145 447
Summa tillgångar		254 853 767
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		51 752
Övriga skulder	3	15 372 292
Summa skulder		15 424 044
Fondförmögenhet	1,4	239 429 723
Poster inom linjen		Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen. Om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande, ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Överlåtbara värdepapper

ALM FRN 250615	2 500 000	2 511 475	1,05
ANDHED FRN 221005	4 000 000	3 983 320	1,66
AXANO FRN 240112, Norway, EUR	500 000	5 061 030	2,11
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	2 001 400	0,84
COOR FRN 240320	2 000 000	2 011 860	0,84
COREM FRN 230227	3 750 000	3 718 238	1,55
DISTSS FRN 220514	3 000 000	2 992 500	1,25
ELEVIO FRN 240228	6 000 000	6 160 320	2,57
FASTPART FRN 230524	6 000 000	6 100 800	2,55
FNG NORD FRN 240725	6 000 000	5 970 000	2,49
HEIMSTAD FRN 241011	5 000 000	5 027 100	2,10
HEIMSTAD FRN 251015	5 000 000	5 028 450	2,10
HEXAGON FRN 230404	6 000 000	6 024 480	2,52
IDUIND FRN 240226	5 000 000	5 123 750	2,14
INTRUM FRN 230703	2 000 000	2 003 620	0,84
INTRUM FRN 250912	4 000 000	4 053 680	1,69
JYBC FRN 210916, Denmark	6 000 000	6 262 500	2,62
JYBC FRN 240409, Denmark	6 000 000	6 196 980	2,59
KLARNA FRN 260620	5 000 000	5 050 000	2,11
LANHYP FRN 220329 PERP	7 000 000	7 198 240	3,01
LINKNO 3,375% 251215, Norway, EUR	500 000	5 069 372	2,12
M2 ASSET MANAGEMENT FRN 221219	5 000 000	4 945 500	2,07
MRCELH FRN 251208, Norway	3 600 000	3 618 000	1,51
NORENT FRN 240523	4 000 000	4 025 800	1,68
NRDSKB FRN 230626	2 500 000	2 481 100	1,04
OFFNOR FRN 230327	5 000 000	5 261 450	2,20
OFFNOR FRN 240412	5 000 000	5 181 250	2,16
RESURS FRN 220822	4 000 000	4 014 040	1,68
RSALN FRN 220327, Great Britain	2 000 000	2 065 000	0,86
SBAB 5.052% 210617	7 000 000	7 135 240	2,98
SBAB FRN 240905	2 000 000	2 059 960	0,86
SINCH FRN 241127	5 000 000	5 080 000	2,12
SIRINT FRN 220922, Bermuda	4 000 000	3 907 480	1,63
SOLISB FRN 240106, Irland, EUR	400 000	4 035 597	1,69
STILLF FRN 240626	5 000 000	5 248 600	2,19
STWKSS FRN 230903	2 500 000	2 530 225	1,06
SWELIN FRN 221210	3 750 000	3 671 888	1,53
TELIA FRN 221001	3 000 000	3 075 630	1,28
TIGO FRN 240515, Luxemburg	2 000 000	2 009 040	0,84
TOBII FRN 220221	3 750 000	3 825 000	1,60

VELLIV FRN 280608, Denmark	6 000 000	6 000 000	2,51
VERISURE FRN 231202	2 500 000	2 517 975	1,05
VOVCAB FRN 220307	4 000 000	4 051 960	1,69
VOVCAB FRN 230207	4 000 000	4 055 680	1,69
ZENGUN 241019	3 750 000	3 753 150	1,57
ÅFBSS FRN 240627	4 000 000	3 988 200	1,67
BOND		196 086 880	81,90
Summa Kategori 1		196 086 880	81,90
Summa Överlåtbara värdepapper		196 086 880	81,90
Penningmarknadsinstrument			
Kategori 7			
CASTELLUM FC 210202	5 000 000	4 998 534	2,09
INTRUM FC 210216	5 000 000	4 992 179	2,09
KLÖVERN FC 210125	5 000 000	4 997 224	2,09
LOOMIS FC 210326	5 000 000	4 993 515	2,09
ÅLANDBANK FC 210225	5 000 000	4 998 445	2,09
CERTIFIKAT		24 979 897	10,43
Summa Kategori 7		24 979 897	10,43
Summa Penningmarknadsinstrument		24 979 897	10,43
OTC-derivatinstrument			
Kategori 7			
FX EUR/SEK 210312, EUR	-1 020 000	206 722	0,09
DERIVAT		206 722	0,09
Summa Kategori 7		206 722	0,09
Summa OTC-derivatinstrument		206 722	0,09
Summa värdepapper		221 273 499	92,42
Övriga tillgångar och skulder		18 156 224	7,58
Fondförmögenhet		239 429 723	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats 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.

Not 2 Övriga tillgångar

2020-12-31

Ej likviderade sålda värdepapper

5 145 447

Summa

5 145 447

Not 3 Övriga skulder

2020-12-31

Ej likviderade köpta värdepapper

15 372 292

Summa

15 372 292

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

2020-01-01-

2020-12-31

Fondförmögenhet vid årets början

-

Andelsklass A

Andelsutgivning

367 742

Andelsinlösen

-15 340

Andelsklass B

Andelsutgivning

238 445 000

Andelsinlösen

-

Periodens resultat enligt resultaträkning

632 321

Summa

239 429 723

Underskrifter

Stockholm den dagen som framgår av min elektroniska underskrift

Lars Melander
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Mikkel Mördrup
Styrelseledamot

Therece Selin
Styrelseledamot

Marie Friman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dagen som framgår av vår elektroniska underskrift
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin Skough
Auktoriserad revisor