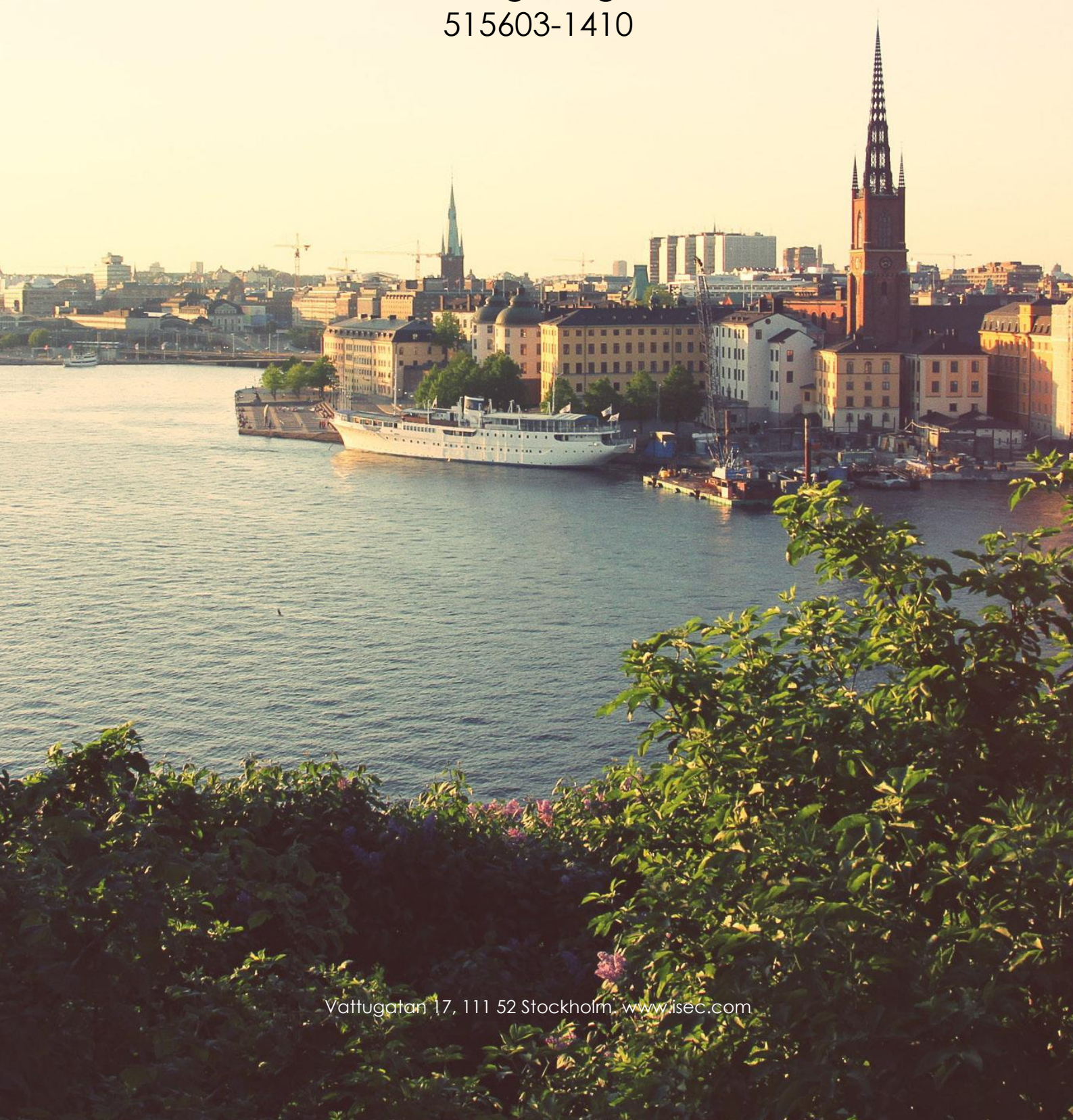


2021

Årsberättelse

Strand Företagsobligationsfond
515603-1410



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 - 2021-12-31 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

Fondförmögenheten ökade under perioden från 239 miljoner kronor till 498 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 245 miljoner kronor. Fondens andelsvärde i andelsklass A ökade under perioden med 3,89 procent, i andelsklass B med 4,17 procent och i andelsklass C med 1,77 procent (sedan fondstart 2021-06-01).

Fondens referensindex, Solactive SEK IG Credit index, uppnådde under samma period en avkastning på 0,14 procent i SEK.

Förvaltarkommentar

Marknadskommentar – året som gick

Den nordiska marknaden för företagsobligationer kom att präglas till stor utsträckning av återhämtning och stora företagstransaktioner under 2021. Återhämtningen i den nordiska marknaden, avseende företagsobligationer, har släpat efter den europeiska då fondflödet på den nordiska marknaden varit relativt svaga (netto +91 MSEK 2021). I Europa präglas marknaden till större utsträckning av ECB's agerande och köp av obligationer medan den nordiska marknaden är mer beroende av fondflöden. Transaktionsvolymen på den nordiska företagsobligationsmarknaden slog trots det nytt rekord i emitterad volym. Detta är delvis förklarat av en något mer dämpad transaktionsvolym under 2020 på grund av coronautbrottet men även de stora företagsaffärerna som skedde under 2021. Den svenska fastighetsmarknaden har sedan en tid tillbaka befunnit sig i en konsolideringsfas. Fördelarna med att driva och finansiera ett stort fastighetsbolag har visat sig än tydligare då de större bolagen har tillgång till den betydligt större europamarknaden med lägre finansieringskostnader som resultat. Corems köp av Klövern, Castellums köp av Kungsleden samt Heimstaden Bostads köp av Akelius fastighetsportfölj låg till grunden för en rad obligationstransaktioner.

Den starka börsen och den höga aktiviteten med börsintroduktioner har haft en positiv inverkan på flertalet av fondens innehav. I flera av fallen ökar bolagen sitt aktiekapital i och med transaktionerna men vi ser även en fördel med att de utökar sina finansieringskällor och blir publika. Idun Industrier, Storskogen, Nordisk Bergteknik och Nivika är exempel på innehav i fonden som gynnats positivt då bolagen noterats på aktiemarknaden under året.

Året avslutades i en något mer negativ ton på de finansiella marknaderna. En oro för mer ihållande inflation samt stigande räntor påverkade både aktiemarknaden och kreditmarknaden negativt.

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerade mot, i huvudsak tre 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.

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 fluktueras beroende på hur bra likviditet det finns i marknaden.

Valuta

Fonden valutasäkrar all exponering mot utländsk valuta via valutaterminer.

Derivatinstrument

Fonden använder valutaterminer för att eliminera valutarisk. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

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.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Starten av 2022 har varit tuff i många avseenden. Oro för stigande inflation och räntor som spred sig till de europeiska marknaderna under inledningen av året. Fokus har under en lång tid varit att den höga inflationen vi ser är övergående men marknaden oroar sig för att den kan vara mer ihållande. Den 24:e februari invaderade Ryssland Ukraina. Utöver det hemska det innebär med en humanitär katastrof samt geopolitisk osäkerhet så spiller oron över på de finansiella marknaderna. Risktillgångar säljs av samtidigt som priset på råvaror och energi skenar vilket i sin tur spår på inflationen. Den nordiska kreditmarknaden har liksom övriga risktillgångar fallit mot bakgrund av detta. Fondflöden var kraftigt negativa under framför allt februari. Totalt sett hade företagsobligationsfonder i Sverige ett nettoflöde på drygt 5 miljarder enligt fondbolagensförening. Detta kan ställas mot utflödet vi såg vid pandemiutbrottet 2020 där andelsägarna sålde företagsobligationsfonder för totalt 23 miljarder under endast marsmånad. Under pandemiutbrottet 2020 såg vi stora störningar i företagsobligationsmarknaden med fonder som stängde för uttag. Vi upplever att marknaden hitintills fungerat bättre då fonder generellt har bättre likviditet idag samtidigt som utflöden varit markant lägre än våren 2020.

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 är en aktivt förvaltd lång räntefond som inriktar sig på placeringar i svenska och nordiska företagsobligationer. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende kassaflöde och kreditkvalitet. Fondens investeringar väljs efter egna bedömningar av fondförvaltarna. Varje investering utvärderas enskilt och fonden investerar enbart i räntebärande värdepapper utgivna av företag med en solid affärsmodell och sunda finanser. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex. Jämförelseindexet används endast i jämförande syfte, t.ex. för beräkning av aktiv risk. Indexet används inte i förvaltningen av fonden och avsikten är inte att fonden ska följa indexet. Fondens innehav och vikterna i portföljen väljs ut oberoende av värdepapprens eventuella andel av indexet och fonden kan således komma att avvika från indexet.

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

Hållbarhetsinformation

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 företagsledningar 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, arbetstagarrättigheter 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:

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomi är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

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
Fondbolagets kommentar:
I det fall ett bolag är underleverantörer till en producent av vapen och/eller krigsmateriel och dess andel av omsättningen som härrör från dessa kategorier överstiger 5 procent, avstår vi investeringen.
- Alkohol
Fondbolagets kommentar:
I det fall ett bolag är underleverantörer till en producent av alkohol och dess andel av omsättningen som härrör från dessa kategorier överstiger 5 procent, avstår vi investeringen.
- Tobak
Fondbolagets kommentar:
I det fall ett bolag är underleverantörer till en producent av tobakoch dess andel av omsättningen som härrör från dessa kategorier överstiger 5 procent, avstår vi investeringen.
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
Fondbolagets kommentar:
I det fall ett bolag är underleverantörer 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 bolagens hållbarhetsarbete. På interna placeringsmöten beaktas kontinuerligt bolagens 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:

Huvudsakliga negativa konsekvenser

I dagsläget är informationstillgången på marknaden inte tillräckligt stor för att på ett systematiskt och tillförlitligt sätt garantera att investerarna får den adekvata och precisa informationen som sig bör. Med anledning av detta kommer Bolaget i dagsläget inte att beakta de negativa konsekvenserna, men vid den tidpunkt marknaden får tillgång till tillförlitlig information och mätmetoder som möjliggör detta har Bolaget för avsikt att beakta de huvudsakliga negativa konsekvenserna. Bolaget anser att informationen som investerarna får måste vara tillförlitlig och korrekt för att inget missförstånd vid en eventuell investering ska ske. Således kan Bolaget i nuläget inte beakta de negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsaspekter som beaktats i förvaltningen av fonden:

- Miljöaspekter
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter: Strands interna Placeringskommitté har hållbarhet som en separat punkt att behandla vid varje möte och som protokolleras. I våra fonder investerar vi inte i bolag som producerar vapen, tobak, alkohol eller pornografi.

Metoder som har använts under året för att beakta hållbarhetsaspekterna:

Hållbarhetsfrågor beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Strands utgångspunkt är att vara en långsiktig investerare. Vi investerar i bolag som kan uppvisa en hållbar affärsmodell och vars ledning och ägare respekterar och tillämpar internationella normer däribland (ESG-kriterier: miljö, social hänsyn och bolagsstyrning).

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.

För att kvalitetssäkra vår förvaltning har vi även 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.

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.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomi är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Fonden har valt bort:

Fonden investerar inte i bolag som är involverade i produkter och tjänster enligt hållbarhetsinformationen angiven i informationsbroschyren. Fonden väljer investeringar som tillämpar negativa urvalskriterier där företag som bryter mot angivna kriterier screenas ut.

Exempel på investering som valts bort på grund av fondens exkluderingskriterier är finska färjeoperatören Eckerölinjen som under 2021 emitterade en obligation på den nordiska företagsobligationsmarknaden. Anledningen till att investeringen valdes bort var rörelsens förtjänst på försäljning av alkohol.

Fonden har valt in:

Fonden har inte valt in några investeringar enbart ur hållbarhetsperspektiv. Hållbarhetsfaktorer bedöms parallellt med finansiella faktorer för att utvärdera ett bolag och i slutändan investeringens potential. Fonden har under året investerat i flertalet gröna samt hållbarhetslänkade obligationer.

Fondbolaget har påverkat:

Nivån på den svenska företagsobligationsmarknaden är hög när det kommer till bolagens hållbarhetsfrågor. Majoriteten av fonderna har ESG krav på sig varpå det blir svårt för bolag som inte uppfyller våra krav att finansiera sig i vår marknad. Vi enskilt har inte varit med och påverkat något bolag under 2021.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Carl Johan Lagercrantz och Mari Fors Rhenman hos Strand Kapitalförvaltning AB.

Ersättning och förmåner

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	51	51
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	13 444 321	19 789 781
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
 Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 976 963	3 774 037
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	3 928 289	4 083 727
4) risktagare	-	-
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-	-
 Summa ersättning till särskilt reglerad personal	 6 905 252	 7 857 764

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).

Genomförandet av ersättningspolicyn har under året varit föremål för oberoende granskning av Internrevisionsfunktionen utan några väsentliga avvikelser.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	498 071 565	-	4 782 554,26	-	-	-	-
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 % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	104,10	162 342,83	-	3,89	0,14	-
2020-12-31	-	100,20	3 521,53	-	0,20 1)	0,22 1)	-

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	104,41	4 149 888,01	-	4,17	0,14	-
2020-12-31	-	100,23	2 385 228,04	-	0,23 1)	0,22 1)	-

Andelsklass C

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	101,77	470 323,42	-	1,77 2)	0,12 2)	-

*Jämförelseindex: Solactive SEK IG Credit Index

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser senaste 24 månader

1) Sedan fondstart 2020-11-24

2) Sedan fondstart 2021-06-01

Nyckeltal

	<i>Andelsklass A</i>	<i>Andelsklass B</i>	<i>Andelsklass C</i>
Risk & avkastningsmått			
Totalrisk 24 mån % 1)	*	*	**
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån% 2)	*	*	**
Ränteduration	0,25	0,25	0,25
Spreadexponering %	9,05	9,05	9,05
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*	*	**
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	*	*	**
Kostnader			
Förvaltningsavgift, fast %	0,60	0,30	0,30
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-
Transaktionskostnader kr	-	-	-
Transaktionskostnader %	-	-	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,62	0,31	**
Förvaltningskostnad			
Vid engångsinsättning 100 000 kr	61,41	30,75	**
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,94	1,97	**
Omsättning			2 021
Omsättningshastighet ggr			0,73
Omsättning genom närstående värdepappersbolag			Ingen

*Fonden startade 2020-11-24 och saknar därmed nödvändig historik

** Ej aktuell, andelsklassen startade 2021-06-01

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avser de senaste 24 månaderna

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		3 968 549	-96 677
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		42 897	14 274
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-1 857 383	206 722
Ränteintäkter		13 219 216	502 798
Valutakursvinster och-förluster netto		-256 441	76 048
Övriga intäkter		25 547	-
Summa intäkter och värdeförändring		15 142 385	703 165
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-1 111 058	-58 331
Räntekostnader		-48 153	-5 138
Övriga kostnader		-50 901	-7 375
Summa kostnader		-1 210 112	-70 844
Årets resultat		13 932 273	632 321

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		458 006 399	196 086 880
Penningmarknadsinstrument		-	24 979 897
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	206 722
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	458 006 399	221 273 499
Bankmedel och övriga likvida medel		38 819 421	27 621 298
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 973 951	813 523
Övriga tillgångar	2	-	5 145 447
Summa tillgångar		498 799 771	254 853 767
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		605 113	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		123 093	51 752
Övriga skulder	3	-	15 372 292
Summa skulder		728 206	15 424 044
Fondförmögenhet	1,4	498 071 565	239 429 723
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 420 000	-

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 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper**Bransch**

Antal Marknadsvärde Andel %

Överlåtbara värdepapper

AKER FRN 250815, Norway, NOK	7 000 000	7 049 199	1,42
AXACTOR FRN 260915, Norway, EUR	400 000	4 035 329	0,81
B2 HOLD FRN 240528, Norway, EUR	500 000	5 360 434	1,08
BANONO FRN 250318, Norway	6 000 000	5 998 380	1,20
BELLMAN FRN 260210	5 000 000	5 262 500	1,06
BERGNO FRN 250303, Norway, NOK	2 000 000	2 072 230	0,42
BEWINO FRN 260903, Norway, EUR	400 000	4 168 260	0,84
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	2 021 120	0,41
CARUCEL FRN 250430, Norway, NOK	4 100 000	4 167 375	0,84
CATENA FRN 250616	4 000 000	3 954 280	0,79
COLLECTOR FRN 230908	6 000 000	5 999 580	1,20
COLLECTOR FRN 270621	6 000 000	6 067 140	1,22
COMPACTOR FRN 240915	5 000 000	5 018 150	1,01
COOR FRN 240320	2 000 000	2 022 220	0,41
COREM FRN 230227	3 750 000	3 781 050	0,76
DIÖS FRN 230621	5 000 000	4 996 000	1,00
EPN ENERG FRN 250916, Denmark, EUR	450 000	4 659 235	0,94
FASTPART FRN 220530	7 000 000	7 010 780	1,41
FNG NORD FRN 240725	6 000 000	6 199 980	1,24
FORCE BID FRN 260705, Denmark, EUR	200 000	2 089 276	0,42
GJFNO FRN PERP, Norway, NOK	4 000 000	4 129 921	0,83
GPGPRE FRN 230930	4 000 000	4 116 200	0,83
GRÄNGES FRN 260929	6 000 000	5 998 200	1,20
HEIMSTAD 4,25 260309, EUR	200 000	2 075 052	0,42
HEIMSTAD 6,75% PERP, EUR	500 000	5 259 675	1,06
HEIMSTAD FRN 240115	3 750 000	3 743 212	0,75
HEIMSTAD FRN 241011	5 000 000	5 031 000	1,01
HEIMSTAD FRN 251015	5 000 000	4 966 550	1,00
IDUIND FRN 240226	5 000 000	5 213 450	1,05
ILAB FRN 240412	2 500 000	2 490 625	0,50
INFRONT FRN 261028, Norway, EUR	300 000	3 087 600	0,62
INTRUM 4,875% 250815, EUR	600 000	6 421 961	1,29
INTRUM FRN 230703	5 000 000	5 034 550	1,01
JYBC FRN 240409, Denmark	6 000 000	6 315 000	1,27
KLOVSS FRN 220404	6 000 000	6 014 580	1,21
LAKERS FRN 250609, NOK	5 100 000	5 432 526	1,09
LANDSHYPO FRN 260303	4 000 000	4 009 560	0,81
LANHYP FRN 220329	8 000 000	8 071 280	1,62
LINKNO 3,375% 251215, Norway, EUR	500 000	5 013 799	1,01

M2 ASSET MANAGEMENT FRN 221219	5 000 000	5 015 700	1,01
M2 FRN 250115	6 250 000	6 251 000	1,26
MAGBOS FRN 250318	3 750 000	3 817 612	0,77
MEDGAM FRN 241127, Malta, EUR	400 000	4 235 158	0,85
MEKOSS FRN 260318	5 000 000	5 036 650	1,01
MIDAQ FRN 241213	3 750 000	3 770 475	0,76
MRCELH FRN 251208, Norway	3 600 000	3 683 412	0,74
NEPTUNIA FRN 240708	2 500 000	2 569 350	0,52
NIVIKA FRN 240906	5 000 000	5 074 450	1,02
NORDAX FRN 261029	6 250 000	6 238 312	1,25
NORDAX FRN 290528	3 750 000	3 896 550	0,78
NORDAX FRN 311029	5 000 000	4 987 600	1,00
NORLANDIA FRN 250527, Norway	1 000 000	1 022 500	0,21
NOVEDO FRN 241126	2 500 000	2 503 125	0,50
NPFASS FRN 241003	5 000 000	5 045 300	1,01
NYFOSA FRN 240430	6 250 000	6 287 188	1,26
NYFOSA FRN 251118	6 250 000	6 261 500	1,26
NYTTOBOST FRN 240921	5 000 000	5 025 000	1,01
POINTP 5% 240322	2 500 000	2 507 825	0,50
RESURS FRN 220822	4 000 000	4 016 920	0,81
RESURS FRN 240902	2 000 000	2 002 040	0,40
RESURS FRN 270117	3 000 000	3 004 380	0,60
RSALN FRN 220327, Great Britain	8 000 000	8 080 000	1,62
SAMPFH FRN 510617	4 000 000	4 006 200	0,80
SBAB FRN 240905	2 000 000	2 070 760	0,42
SBAB FRN 260225	2 000 000	2 030 440	0,41
SCANDINAVIAN BIOGAS FRN 260608	2 500 000	2 546 875	0,51
SEAFIRE FRN 240302	2 500 000	2 617 500	0,53
SINCH FRN 241127	5 000 000	5 108 800	1,03
SIRINT FRN 220922, Bermuda	6 000 000	5 993 520	1,20
SOLISB FRN 240106, Irland, EUR	500 000	5 281 082	1,06
SPARSY FRN 290201	6 000 000	6 028 980	1,21
SSAB FRN 220405	4 000 000	4 028 560	0,81
SSAB FRN 240626	5 000 000	5 183 500	1,04
SSAB FRN 260616	5 000 000	5 095 650	1,02
STEFBS FRN 240918	5 000 000	5 147 100	1,03
STILLF FRN 240626	5 000 000	5 193 250	1,04
STILLF FRN 250519	2 500 000	2 484 850	0,50
STILLFRONT FRN221122	6 250 000	6 362 750	1,28
STOREB FRN 260901, Norway	6 000 000	5 996 940	1,20
STOREB FRN 260923, Norway, NOK	6 000 000	6 087 386	1,22
STOSKOGEN FRN 240514	6 250 000	6 308 000	1,27
STOSKOGEN FRN 251201	5 000 000	4 997 950	1,00
STWKSS FRN 230903	2 500 000	2 546 825	0,51
SWEDAVIA FRN 261117	7 500 000	7 504 725	1,51
TELIA FRN 221001	10 000 000	10 179 200	2,04

TFBANK FRN 261201	2 500 000	2 518 750	0,51
TIGO FRN 240515, Luxemburg	2 000 000	2 025 960	0,41
TITANIA FRN 240316	3 750 000	3 813 750	0,77
TRYG FORS FRN 260226, Denmark	6 000 000	6 000 000	1,20
TWFRST FRN 220405	7 500 000	7 898 475	1,59
UNTCAM FRN 230605	5 000 000	5 079 200	1,02
VELLIV FRN 280608, Denmark	6 000 000	6 101 280	1,22
VESTUM FRN 241028	3 750 000	3 754 838	0,75
VIACON FRN 251104, EUR	500 000	5 146 000	1,03
WÄSTBYGG FRN 241123	7 500 000	7 553 100	1,52
ZENGUN 241019	2 500 000	2 509 375	0,50
ÅFBSS FRN 240627	4 000 000	4 065 520	0,82
ÅLANDSBANK FRN PERP, Finland	4 000 000	4 050 000	0,81
Obligationer		458 006 399	91,96
Summa Kategori 1		458 006 399	91,96
Summa Överlåtbara värdepapper		458 006 399	91,96
OTC - derivatinstrument			
Kategori 7			
FX EUR/SEK 220304-1, EUR	-5 546 000	-147 700	-0,03
FX NOK/SEK 220304-1, NOK	-32 249 000	-457 413	-0,09
DERIVAT		-605 113	-0,12
Summa Kategori 7		-605 113	-0,12
Summa OTC - derivatinstrument		-605 113	-0,12
Summa värdepapper		457 401 286	91,83
Varav med positivt marknadsvärde		458 006 399	
Varav med negativt marknadsvärde		605 113	
Övriga tillgångar och skulder		40 670 279	8,17
Fondförmögenhet		498 071 565	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

	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Ej likviderade sålda värdepapper	-	5 145 447
Summa	-	5 145 447

Not 3 Övriga skulder

	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	-	15 372 292
Summa	-	15 372 292

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	239 429 723	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	21 543 345	367 742
Andelsinlösen	-5 280 674	-15 340
Andelsklass B		
Andelsutgivning	212 848 767	238 445 000
Andelsinlösen	-31 741 472	-
Andelsklass C		
Andelsutgivning	56 569 708	-
Andelsinlösen	-9 230 105	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	13 932 273	632 321
Summa	498 071 565	239 429 723

Underskrifter

Stockholm den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Lars Melander
Styrelseordförande/Styrelseledamot

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 signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar
Auktoriserad revisor