

# **IKC Fonder**

## Halvårsredovisning

# Innehåll

<b>IKC 0-50</b>	3
<b>IKC 0-100</b>	10
<b>IKC Asien</b>	17
<b>IKC Avkastningsfond</b>	25
<b>IKC Fastighetsfond</b>	34
<b>IKC Filippinerna</b>	42
<b>IKC Global Brand</b>	50
<b>IKC Global Healthcare</b>	59
<b>IKC Global Infrastructure</b>	66
<b>IKC Opportunities</b>	74
<b>IKC Pension Variabel</b>	83
<b>IKC Sverige Flexibel</b>	91
<b>IKC Taktisk Allokering 0-50</b>	99
<b>IKC Taktisk Allokering 0-100</b>	106
<b>IKC Tre Euro</b>	114
<b>Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer</b>	122
<b>Underskrifter</b>	123
<b>Revisionsberättelse</b>	124

# IKC 0-50

Org.nr.	515602-3763
Fondens startdatum	2010-02-10
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift	2,00 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Lars Bredenberg, Erland Juhlin, Inge Knutsson
Bankkonto	SEB 5851 - 1070834
Bankgiro	483-5211
PPM Fondnummer	590 463

# Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende IKC 0-50, 515602-3763.

## 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, Erland Juhlin och Inge Knutsson. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till ISEC Services AB.

## De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en rivstart på de globala aktiemarknaderna. Prognoser om en fortsatt stark global tillväxt smittade av sig på aktiemarknaderna. I synnerhet teknologi- och mjukvarubolag steg kraftigt medan mer defensiva sektorer utvecklades svagare. I slutet av januari började oro på räntemarknaden påverka aktiemarknaderna. I synnerhet sjönk finansiella, teknologi och cykliska aktier kraftigt medan dagligvaror och läkemedelsaktier klarade sig bättre. Rapporterna för företagens resultat det första kvartalet var överlag bra, i synnerhet i USA. Den sänkta skatten för amerikanska företag ledde till att flera företag i USA höjde sina vinstprognoser för 2018. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt.

Förslag från Donald Trump att USA skulle införa tullar på stål och aluminium som importerats skapade osäkerhet på aktiemarknaderna. Nergången på marknaderna tilltog när den amerikanske presidenten annonserade tullar på import av varor och tjänster från Kina på upp till 60 miljarder dollar. Kina svarade med att införa tullar på import av amerikanska varor på 3 miljarder dollar. Aktiemarknaderna återhämtade sig när retoriken kring införande av tullar i handeln mellan Kina och USA mildrades.

Högre räntor på obligationer i USA och stigande oljepris skapade osäkerhet på aktiemarknaderna under våren. Flera amerikanska teknologiföretag och verkstadsföretag föll efter deras rapporter för andra kvartalet presenterats. I synnerhet föll Caterpillar efter att de pekade på att första kvartalet sannolikt var toppen på vinsttillväxten för företaget. Detta fick flera andra verkstadsföretag att falla på börserna.

Inledningen av maj präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades energi- och teknologibolag starkt. Energibolagen påverkades positivt av högre oljepris i samband med USA annonserade att de

går ur kärnenergiavtalet med Iran. Teknologibolagen steg efter en stark rapport från Apple. Däremot utvecklades aktiemarknaderna på tillväxtmarknaderna negativt när dollarn stärktes. I samband med att handelskonflikten mellan Kina och USA trappades upp föll aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades konjunktur känsliga bolag negativt medan dagligvaror- och livsmedelsbolag och hälsovårdsbolag klarade sig bättre.

Summerar vi första halvåret så gick världsindex mätt i SEK upp med ca 9,9 procent, framförallt beroende på en allt svagare svensk krona, medan den svenska börsens index SIXPRX gick upp med ca 4,1 procent.

## Fondens utveckling

IKC 0-50 steg i värde under första halvåret 2018 med +2,68 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

## Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under perioden varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca 9,0 procent och euron stärktes ca 6,2 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt. Övrig valutaexponering gav marginell resultatpåverkan. Innehav i terminer bidrog negativt till fondens utveckling, men har fungerat som ett skydd mot osäkerhet i marknaden.

Under första halvåret skedde endast mindre förändringar i allokeringen mellan aktier och räntor. En expansiv penningpolitik från centralbankerna och bra vinster i företagen bidrog till att aktiemarknaderna utvecklades positivt under inledningen av året. En svag övervikt i aktier påverkade fondens resultat positivt under årets början. Övervikten i aktier hölls i stort sett oförändrad under resten av perioden vilket bidrog positivt till fondens värdeutveckling. Fondens andelsvärde steg under första halvåret med +2,68 procent. Både allokeringen och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling. De innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. NN Global Convertible Opportunities, IKC Fastighetsfond, Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity, Fidelity World Fund och JPM European Equity. De innehav som bidrog negativt var bl.a. MobyLife, JP Morgan Systematic Alpha, Fidelity Global Financial Services, Legg Mason Global Income Optimiser och Natixis International Funds ASG Managed Futures.

Under första halvåret såldes fondinnehaven i IKC Global Healthcare, Fidelity America, Fidelity Global Industrials och Fidelity Global Financial Services. Innehaven i IKC Global Brand och IKC Global Infrastructure viktades upp

under perioden. Nya innehav under första halvåret var bl.a. fonderna Natixis International Funds ASG Managed Futures och Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond.

### 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 50 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 halvårsskiftet ca 26 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 60 procent i ränteinstrument och ca 9 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 37 stycken fördelade på fondplaceringar och räntebärande värdepapper. Därtill fanns en kort position i amerikanska aktieindexterminer. Vid periodens slut var fondinnehaven främst europeiska och amerikanska medan ränteinstrumenten huvudsakligen var svenska. Största innehav i portföljen vid halvårsskiftet var IKC Avkastningsfond 12,1%, JP Morgan European Equity 5,0%, NN Global Convertible Opportunities 4,9%, IKC Fastighetsfond 4,1% och Fidelity World Fund 3,8%.

# Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	225 054 935	110,85	2 030 279,56	-	2,68	-
2017-12-31	234 659 062	107,96	2 173 648,79	-	2,48	-
2016-12-31	269 833 047	105,35	2 561 362,00	-	1,62	-
2015-12-31	218 260 265	103,67	2 105 377,34	-	2,85	-
2014-12-31	159 434 836	100,80	1 581 690,79	-	6,76	13,90
2013-12-31	101 764 311	94,42	1 077 764,59	-	5,67	13,16
2012-12-31	65 288 328	89,35	730 664,22	-	3,57	5,27
2011-12-31	69 039 769	86,27	800 274,84	-	-14,01	-1,03
2010-12-31	43 696 903	100,33	435 528,06	-	0,331)	4,471)

1) Avser perioden 2010-02-10 - 2010-12-31

Jämförelseindex: 50% MSCI TR NET WORLD, 50% OMRX T-BILL

F.r.o.m. januari 2015 följer fonden inte något jämförelseindex

INNEHÅLLS-  
FÖRTECKNING

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		51 372 710	60 648 220
Penningmarknadsinstrument		14 993 965	14 994 971
Fondandelar		138 602 923	138 068 182
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>204 969 598</b>	<b>213 711 373</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		19 984 881	21 713 661
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	382 897	450 009
Övriga tillgångar		155	38 485
<b>Summa tillgångar</b>		<b>225 337 531</b>	<b>235 913 528</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		9 390	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>9 390</b>	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		267 654	299 130
Övriga skulder	3	5 552	955 336
<b>Summa skulder</b>		<b>282 596</b>	<b>1 254 466</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,4	<b>225 054 935</b>	<b>234 659 062</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		1 172 198	479 003

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelse har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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.

# Noter

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
AGORA FRN 190923	2 000 000	1 927 500	0,86
AMASTEN FRN 190602	5 000 000	5 037 500	2,24
BETSSON FRN 191128	3 000 000	3 058 500	1,36
COM HEM 3,625 210623	5 000 000	5 099 525	2,27
FASTATOR FRN 190920	3 000 000	3 007 500	1,34
GAMING INN 7%200306, Norge	5 000 000	5 070 825	2,25
HEIMSTADN FRN 190916	5 000 000	5 050 250	2,24
INDEX FRN 181122	759 000	743 820	0,33
LENDIFY FRN 210508	2 000 000	2 010 000	0,89
MARGB 7,5% 191009	5 000 000	5 275 000	2,34
OSCAR FRN 190903	2 000 000	1 770 000	0,79
PRIME LIV FRN 200929	3 000 000	2 962 500	1,32
SBB FRN 200406	5 000 000	5 288 950	2,35
TELIA FRN 230404	4 000 000	4 130 840	1,84
YA HOLD FRN 190618	1 000 000	940 000	0,42
<b>Fixed Income</b>		<b>51 372 710</b>	<b>22,83</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>51 372 710</b>	<b>22,83</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>51 372 710</b>	<b>22,83</b>
<b>Penningmarknadsinstrument</b>			
<b>Kategori 7</b>			
AMBEA FC 180905	5 000 000	4 998 140	2,22
CATENA FC 180910	5 000 000	4 996 802	2,22
COLLECTOR FC 180806	5 000 000	4 999 024	2,22
<b>Fixed Income</b>		<b>14 993 965</b>	<b>6,66</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>14 993 965</b>	<b>6,66</b>
<b>Summa Penningmarknadsinstrument</b>		<b>14 993 965</b>	<b>6,66</b>
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 2</b>			
S&P 500 MIN SEP18 F, USA, USD	-10	-9 390	0,00
<b>Index Futures</b>		<b>-9 390</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>-9 390</b>	<b>0,00</b>
<b>Kategori 4</b>			
LENDIFY-CW21	300	0	0,00
<b>Finans</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Kategori 4</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>-9 390</b>	<b>0,00</b>
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
AKTIA EM MK LOCAL CUR FRNT-B, Finland, EUR	394 875,39	4 679 034	2,08
IKC AVKASTNINGSFOND	232 291,99	27 127 058	12,05
JUPITER GB RED SEK, Luxemburg	74 792,80	7 194 319	3,20
LEGG MASON GLOBAL INCOME FUND, Irland	69 489,48	7 374 919	3,28
NN GLOBAL CONV OPP, Luxemburg, USD	7 799,02	11 024 603	4,90
TEMPLETON GL TOTAL I, Luxemburg, USD	20 399,56	5 149 976	2,29
<b>Mutual Fund Fixed Income</b>		<b>62 549 909</b>	<b>27,79</b>
AXA ROSENBERG GLB SM CAP-A, Irland, USD	12 692,66	5 523 294	2,45



F&C RESP GL EM, Luxemburg, USD	50 046,34	5 688 416	2,53
FIDELITY FNDS-WRLD F, Luxemburg, USD	68 416,87	8 559 619	3,80
IKC FASTIGHETFOND B	61 655,91	9 134 324	4,06
IKC GLOBAL BRAND B	25 965,98	5 666 037	2,52
IKC GLOBAL INFRASTRUCTURE B	38 662,29	4 537 406	2,02
IKC SVERIGE FLEXIBEL	17 896,11	3 914 058	1,74
JPM EUROPE EQ EUR, Luxemburg, EUR	4 979,42	11 239 734	4,99
JPM SYSTEM ALPHA, Luxemburg	6 671	5 748 233	2,55
LEGG MASON GLOBAL INCOME FUND, Irland, USD	2 815,58	6 019 584	2,67
NATIXIS INT FUND SEK, Luxemburg	50 000	4 846 500	2,15
ÖHMAN ETISK INDEX	20 958,08	5 175 808	2,30
<b>Mutual Fund</b>		<b>76 053 014</b>	<b>33,79</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>138 602 923</b>	<b>61,59</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>138 602 923</b>	<b>61,59</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>204 960 208</b>	<b>91,07</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>204 969 598</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>9 390</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>20 094 727</b>	<b>8,93</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>225 054 935</b>	<b>100,00</b>

#### 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 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2018-06-30	2017-12-31
Upplupen värdepappersränta	382 897	450 009
<b>Summa</b>	<b>382 897</b>	<b>450 009</b>

#### Not 3 Övriga skulder

	2018-06-30	2017-12-31
Likvida medel	-	841 578
Upplupet kunduttag	-	108 204
Övrigt	5 552	5 554
<b>Summa</b>	<b>5 552</b>	<b>955 336</b>

#### Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	234 659 062	269 833 047
Andelsutgivning	13 480 299	35 728 993
Andelsinlösen	-29 044 589	-77 075 235
Periodens resultat enligt resultaträkning	5 960 163	6 172 257
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>225 054 935</b>	<b>234 659 062</b>

# IKC 0-100

Org.nr.	515602-3748
Fondens startdatum	2009-12-28
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift	2,20 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Lars Bredenberg, Erland Juhlin, Inge Knutsson
Bankkonto	SEB 5851 - 1070710
Bankgiro	386-5466
PPM Fondnummer	371 708

# Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende IKC 0-100, 515602-3748.

## 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, Erland Juhlin och Lars Bredenberg. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till ISEC Services AB.

## De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en rivstart på de globala aktiemarknaderna. Prognoser om en fortsatt stark global tillväxt smittade av sig på aktiemarknaderna. I synnerhet teknologi- och mjukvarubolag steg kraftigt medan mer defensiva sektorer utvecklades svagare. I slutet av januari började oro på räntemarknaden påverka aktiemarknaderna. I synnerhet sjönk finansiella, teknologi och cykliska aktier kraftigt medan dagligvaror och läkemedelsaktier klarade sig bättre. Rapporterna för företagens resultat det första kvartalet var överlag bra, i synnerhet i USA. Den sänkta skatten för amerikanska företag ledde till att flera företag i USA höjde sina vinstprognoser för 2018. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt.

Förslag från Donald Trump att USA skulle införa tullar på stål och aluminium som importerats skapade osäkerhet på aktiemarknaderna. Nergången på marknaderna tilltog när den amerikanske presidenten annonserade tullar på import av varor och tjänster från Kina på upp till 60 miljarder dollar. Kina svarade med att införa tullar på import av amerikanska varor på 3 miljarder dollar. Aktiemarknaderna återhämtade sig när retoriken kring införande av tullar i handeln mellan Kina och USA mildrades.

Högre räntor på obligationer i USA och stigande oljepris skapade osäkerhet på aktiemarknaderna under våren. Flera amerikanska teknologiföretag och verkstadsföretag föll efter deras rapporter för andra kvartalet presenterats. I synnerhet föll Caterpillar efter att de pekade på att första kvartalet sannolikt var toppen på vinsttillväxten för företaget. Detta fick flera andra verkstadsföretag att falla på börserna.

Inledningen av maj präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades energi- och teknologibolag starkt. Energibolagen påverkades positivt av högre oljepris i samband med USA annonserade att de går ur kärnenergiavtalet med Iran. Teknologibolagen steg

efter en stark rapport från Apple. Däremot utvecklades aktiemarknaderna på tillväxtmarknaderna negativt när dollarn stärktes. I samband med att handelskonflikten mellan Kina och USA trappades upp föll aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades konjunktur känsliga bolag negativt medan dagligvaror- och livsmedelsbolag och hälsovårdsbolag klarade sig bättre.

Summerar vi första halvåret så gick världsindex mätt i SEK upp med ca 9,9 procent, framförallt beroende på en allt svagare svensk krona, medan den svenska börsens index SIXPRX gick upp med ca 4,1 procent.

## Fondens utveckling

IKC 0-100 steg i värde under första halvåret 2018 med +6,55 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

## Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under perioden varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca 9,0 procent, euron stärktes ca 6,2 procent och Hong Kong dollarn stärktes ca 8,6 procent 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 perioden.

Under inledningen av året låg fonden överviktad i aktier då centralbankerna förväntades föra en expansiv penningpolitik en bra bit in på 2018, vilket gav ett underliggande stöd till aktie- och räntemarknaderna. I samband med att räntorna på amerikanska obligationer började stiga i februari minskades andelen aktier. Efter en mindre korrektion på aktiemarknaden viktades andelen aktier successivt upp igen. I samband med att USA annonserade tullar på stål och aluminium viktades andelen aktier ner till ca 50 procent. Efter att aktiemarknaderna fallit tillbaka viktades andelen aktier åter upp till övervikt. En hög aktieexponering under perioden påverkade fondens utveckling positivt.

Fondens andelsvärde steg under första halvåret med +6,55 procent. Både allokeringen och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling. I aktiedelen bidrog bl.a. informationsteknik, finans och hälsovård positivt till fondens värdeutveckling medan bl.a. energi gav ett negativt bidrag. De innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. Microsoft, IKC Sverige Flexibel, Alibaba Group, IKC Opportunities och Visa. De innehav som bidrog negativt var bl.a. IKC Asien, IKC Filippinerna, Evolution Gaming Group, Gazprom och Lundbergsföretagen.

I början av första halvåret ökade exponering mot oljebolag bl.a. köptes Gazprom och Lukoil medan exponeringen mot IT-bolag minskade bl.a. såldes Apple, Alphabet och Oracle. I april viktades bl.a. Tencent Holdings ned och innehaven i Gazprom och Lukoil såldes. Mot slutet av första halvåret köptes aktier i bl.a. LVMH, China National Offshore Oil och Oncopetides. Vidare viktades fondinnehaven i bl.a. IKC Fastighetsfond, IKC Filippinerna och IKC Global Healthcare ned medan fondinnehavet IKC Opportunities viktades upp under perioden. Nytt fondinnehav under första halvåret var IKC Pension Variabel.

### 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 halvårsskiftet ca 67 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 3 procent i ränteinstrument och ca 9 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 30 stycken fördelade på fondplaceringar, aktier och räntebärande värdepapper. Därtill fanns även korta positioner i ett antal aktieindexterminer. En global exponering i underliggande fondplaceringar och enskilda aktier gav fonden en god riskspridning i portföljen. Vid periodens slut var västra Europa, Nordamerika och Asien största regioner. Största innehav i portföljen vid halvårsskiftet var IKC Sverige Flexibel 13,0 %, IKC Opportunities 7,3 %, Alibaba Group 6,3 %, Microsoft 5,5 % och Bank of America 5,3 %.

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 konsument handelsplats Taobao. Bland övriga tjänster finns bl.a. elektroniska betalningstjänster och cloud-tjänster.

Microsoft är ett amerikanskt teknikbolag som utvecklar, tillverkar, licensierar, säljer och bedriver support till främst mjukvara. Bland produkterna finns bl.a. operativsystem, server-applikationer, företags- och konsument-applikationer och mjukvaruverktyg till Internet och Intranät. Bolaget utvecklar även spelkonsoler och mjukvara för digital musik. Microsoft ser bl.a. stark tillväxt inom cloud-tjänster.

Bank of America är en av de stora amerikanska bankerna. Man har ett omfattande kontorsnät över stora delar av USA. Banken är även en av världens största kapitalförvaltare. Bolaget tillhandahåller ett stort antal finansiella tjänster till konsumenter och företag både i USA och internationellt.

# Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	605 000 640	113,11	5 348 836,22	-	6,55	-
2017-12-31	575 046 128	106,16	5 416 620,62	-	11,22	-
2016-12-31	611 939 117	95,45	6 411 257,14	-	1,20	-
2015-12-31	430 545 046	94,32	4 564 694,26	-	3,75	-
2014-12-31	468 114 100	90,91	5 149 388,28	-	13,09	27,08
2013-12-31	584 785 389	80,39	7 273 732,36	-	7,52	25,45
2012-12-31	492 579 107	74,77	6 588 125,11	-	2,78	9,33
2011-12-31	536 495 583	72,75	7 374 764,00	-	-16,67	-3,69
2010-12-31	829 182 357	87,30	9 498 251,00	-	-11,45	4,55
2009-12-31	98 587	98,59	1 000,00	-	-1,411)	-1,111)

1) Avser perioden 2009-12-28 - 2009-12-31

Jämförelseindex: MSCI TR NET WORLD

F.r.o.m. januari 2015 följer fonden inte något jämförelseindex

INNEHÅLLS-  
FÖRTECKNING

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		240 069 266	253 210 689
Fondandelar		312 093 440	299 091 821
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>552 162 706</b>	<b>552 302 510</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		58 115 878	26 969 083
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	147 395	9 298
Övriga tillgångar		1 060	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>610 427 039</b>	<b>579 280 891</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1 048 278	
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>1 048 278</b>	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 068 472	1 089 649
Övriga skulder	3	3 309 649	3 145 114
<b>Summa skulder</b>		<b>5 426 399</b>	<b>4 234 763</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,4	<b>605 000 640</b>	<b>575 046 128</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		18 820 617	4 183 260

## 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), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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.

# Noter

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch		Antal	Marknadsvärde
Överlåtbara värdepapper			Andel %
<b>Kategori 1</b>			
CNOOC LTD, Hong Kong, HKD		311 000	4 801 735
<b>Energi</b>			<b>4 801 735</b>
AIRPORTS OF THAILAND, Thailand, THB		663 000	11 319 205
VINCI, Frankrike, EUR		30 000	25 817 883
<b>Industri</b>			<b>37 137 089</b>
AMAZON COM, USA, USD		250	3 800 243
ASOS PLC, Storbritannien, GBP		1 900	1 369 228
EVOLUTION GAMING GR		36 000	20 052 000
LVMH, Frankrike, EUR		2 500	7 450 280
<b>Sällanköpsvaror</b>			<b>32 671 750</b>
ONCOPEPTIDES		36 000	5 774 400
<b>Hälsovård</b>			<b>5 774 400</b>
BANK OF AMERICA, USA, USD		128 000	32 268 484
HDFC BANK ADR REP 3, Indien, USD		8 000	7 513 383
ING GROUP NV-CVA, Nederländerna, EUR		9 700	1 249 532
VISA, USA, USD		10 200	12 081 633
<b>Finans</b>			<b>53 113 032</b>
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, Kina, USD		23 100	38 326 543
BIMOBJECT		273 923	8 505 309
MICROSOFT, USA, USD		38 000	33 510 281
PAYPAL HOLDINGS INC, USA, USD		4 000	2 978 668
TENCENT ORD, Kina, HKD		46 660	20 952 680
<b>Informationsteknik</b>			<b>104 273 480</b>
ADO PROPERTIES, Tyskland, EUR		2 500	1 216 287
DEUTSCHE WOHNEN AG, Tyskland, EUR		2 500	1 081 492
<b>Fastighet</b>			<b>2 297 779</b>
<b>Summa Kategori 1</b>			<b>240 069 266</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>			<b>240 069 266</b>
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 2</b>			
HANG SENG JUL 18, Hong Kong, HKD		-7	-184 786
NASDAQ MINI SEP 17, USA, USD		-13	-14 532
NIKKEI 225 OSE SEP 18, Japan, JPY		-17	-82 418
OMXS308 JULY		-235	-740 250
S&P 500 MIN SEP 18 F, USA, USD		-28	-26 292
<b>Index Futures</b>			<b>-1 048 278</b>
<b>Summa Kategori 2</b>			<b>-1 048 278</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>			<b>-1 048 278</b>
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
IKC AVKASTNINGSFOND		174 161,18	20 338 543
<b>Mutual Fund Fixed Income</b>			<b>20 338 543</b>
IKC ASIEN B		284 832,73	29 876 105
IKC FASTIGHETSFOND B		169 000	25 037 350

IKC FILIPPINERNA C	98 700,00	9 223 515	1,52
IKC GLOBAL BRAND B	123 844,13	27 024 029	4,47
IKC GLOBAL HEALTHCARE B	104 900	12 039 373	1,99
IKC GLOBAL INFRASTRUCTURE B	194 993,03	22 884 382	3,78
IKC OPPORTUNITIES A	334 288,98	44 142 860	7,30
IKC PENSION VARIABEL	107 242,44	15 226 282	2,52
IKC SVERIGE FLEXIBEL	359 038,21	78 525 246	12,98
JPM EUROPE EQ EUR, Luxemburg, EUR	12 305,21	27 775 756	4,59
<b>Mutual Fund</b>		<b>291 754 898</b>	<b>48,22</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>312 093 440</b>	<b>51,59</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>312 093 440</b>	<b>51,59</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>551 114 428</b>	<b>91,09</b>
Varav med positivt marknadsvärde		552 162 706	
Varav med negativt marknadsvärde		1 048 278	
Övriga tillgångar och skulder		53 886 212	8,91
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>605 000 640</b>	<b>100,00</b>

#### 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 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2018-06-30	2017-12-31
Upplupna utdelningar	147 395	-
Upplupen värdepappersränta	-	9 298
<b>Summa</b>	<b>147 395</b>	<b>9 298</b>

## Not 3 Övriga skulder

	2018-06-30	2017-12-31
Likvida medel	1 811 497	3 046 387
Upplupen avräkningsbelopp indexfutures	-	15 288
Uppluppen kunduttag	1 482 659	67 851
Övrigt	15 493	15 588
<b>Summa</b>	<b>3 309 649</b>	<b>3 145 114</b>

## Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01	2017-01-01
	-2018-06-30	-2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	575 046 128	611 939 117
Andelsutgivning	36 672 409	30 497 377
Andelsinlösen	-44 213 986	-130 524 065
Periodens resultat enligt resultaträkning	37 496 089	63 133 699
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>605 000 640</b>	<b>575 046 128</b>



# IKC Asien

Org.nr	515602-6584
Fondens startdatum andelsklass A	2013-10-24
Fondens startdatum andelsklass B	2013-10-18
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift andelsklass A	2,20 %
Förvaltningsavgift andelsklass B	1,90 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Inge Knutsson
Bankkonto andelklass A	SEB 5851 - 1102981
Bankkonto andelklass B	SEB 5851 - 1103007
Bankgiro andelklass A	508-2938
Bankgiro andelklass B	508-3027
PPM Fondnummer	910 398

# Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende IKC Asien, 515602-6584.

## 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. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

## De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en rivstart på de globala aktiemarknaderna. Prognoser om en fortsatt stark global tillväxt smittade av sig på aktiemarknaderna. I synnerhet teknologi- och mjukvarubolag steg kraftigt medan mer defensiva sektorer utvecklades svagare. I slutet av januari började oro på räntemarknaden påverka aktiemarknaderna. I synnerhet sjönk finansiella, teknologi och cykliska aktier kraftigt medan dagligvaror och läkemedelsaktier klarade sig bättre. Rapporterna för företagens resultat det första kvartalet var överlag bra, i synnerhet i USA. Den sänkta skatten för amerikanska företag ledde till att flera företag i USA höjde sina vinstprognoser för 2018. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt.

Förslag från Donald Trump att USA skulle införa tullar på stål och aluminium som importerats skapade osäkerhet på aktiemarknaderna. Nergången på marknaderna tilltog när den amerikanske presidenten annonserade tullar på import av varor och tjänster från Kina på upp till 60 miljarder dollar. Kina svarade med att införa tullar på import av amerikanska varor på 3 miljarder dollar. Aktiemarknaderna återhämtade sig när retoriken kring införande av tullar i handeln mellan Kina och USA mildrades.

Högre räntor på obligationer i USA och stigande oljepris skapade osäkerhet på aktiemarknaderna under våren. Flera amerikanska teknologiföretag och verkstadsföretag föll efter deras rapporter för andra kvartalet presenterats. I synnerhet föll Caterpillar efter att de pekade på att första kvartalet sannolikt var toppen på vinsttillväxten för företaget. Detta fick flera andra verkstadsföretag att falla på börserna.

Inledningen av maj präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades energi- och teknologibolag starkt. Energibolagen påverkades positivt av högre oljepris i samband med USA annonserade att de går ur kärnenergiavtalet med Iran. Teknologibolagen steg efter en stark rapport från Apple. Däremot utvecklades

aktiemarknaderna på tillväxtmarknaderna negativt när dollarn stärktes. I samband med att handelskonflikten mellan Kina och USA trappades upp föll aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades konjunktorkänsliga bolag negativt medan dagligvaror- och livsmedelsbolag och hälsovårdsbolag klarade sig bättre.

Summerar vi första halvåret så gick världsindex mätt i SEK upp med ca 9,9 procent, framförallt beroende på en allt svagare svensk krona, medan den svenska börsens index SIXPRX gick upp med ca 4,1 procent.

## Fondens utveckling

IKC Asien minskade i värde under första halvåret 2018 med -5,87 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 perioden stärktes Hongkong dollarn ca 8,6 procent, japanska yen stärktes ca 11,0 procent, thailändska bath stärktes ca 4,4 procent och den filippinska peson stärktes ca 2,1 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog negativt till fondens utveckling under perioden.

Fondens andelsvärde minskade under första halvåret med -5,87 procent. Under inledningen av året steg de asiatiska aktiemarknaderna men i takt med att dollarn stärktes och räntorna på obligationsmarknaden steg föll de asiatiska aktiemarknaderna tillbaka. Fonden hade en hög exponering mot Kina, Japan, Thailand och Filippinerna under perioden. Innehav i bl.a. Kina, Hong Kong och Indien bidrog positivt medan innehav i bl.a. Filippinerna och Thailand bidrog negativt. Fondens stora innehav i informationsteknik bidrog positivt till utvecklingen under första halvåret. Bland övriga branscher bidrog bl.a. finans och telekomoperatörer positivt medan bl.a. sällanköpsvaror, fastighet och hälsovård bidrog negativt. Bland de innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. Alibaba Group, Sunny Optical Technology, HDFC Bank, Nidec Corporation och Technopro Holdings. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Bloomberry Resorts, Shirai Electronics, Ayala Land, AAC Technologies och Bangkok Chain Hospital.

Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. CNOOC Limited, Haier Group, Megawide Construction, Bangkok Dusit Medical Services och Sunny Optical Technology. Aktieinnehav som såldes av under första halvåret var bl.a. Jollibee Foods, SM Investments, SM Prime Holdings, Sumitomo Electric Industries, Ayala Land,

Rizal Commercial Banking, Panasonic, Sony och Beijing Enterprises Water Group. Aktieinnehavet i bl.a. Airports of Thailand viktades upp medan aktieinnehavet i bl.a. Yangtze Optical Fibre and Cable viktades ned under första halvåret. Fondinnehavet i IKC Filippinerna viktades ned under första 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 halvårsskiftet ca 79 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 9 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 36 stycken fördelade på ett fondinnehav och ett större antal enskilda aktier på flera asiatiska aktiemarknader samt ett antal korta positioner i aktieindexterminer. Innehav i flertalet olika länder gav en god riskspridning. Fonden var vid halvårsskiftet främst exponerad mot Kina, Thailand, Japan och Hongkong. Största branscher var informationsteknik, industri och finans. Största innehav i portföljen vid periodens slut var Airports of Thailand 8,5 %, Tencent Holdings 7,1 %, Sunny Optical Technology 6,0 %, Alibaba Group 5,5 % och Nintendo 4,9 %.

Airports of Thailand driver sex stycken internationella flygplatser i Thailand, bl.a. landets största flygplats Suvarnabhumi i Bangkok. Bolaget bedriver även hotell- och restaurangverksamhet samt hyr ut kontor och fastigheter. Den thailändska staten äger ca 70 procent av bolaget AOT.

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 uppåt flera hundra miljoner kinesiska användare. Bolaget har en stor budget för FoU och många patent inom meddelandetjänster, e-handel, digitala betalnings- och säkerhetstjänster, spel, etc.

Sunny Optical Technology är ett kinesiskt teknologibolag som designar och tillverkar optiska produkter. Bland produkterna finns bl.a. glas- och plastlinser, prismor, moduler till mobiltelefonkameror, mikroskop, mätinstrument och andra analytiska instrument. Bolaget är bl.a. marknadsledande inom bilkamertechnik.

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 konsument handelsplats Taobao. Bland övriga tjänster finns bl.a.

elektroniska betalningstjänster och cloud-tjänster. 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.

# Ekonomisk översikt

## Huvudportfölj

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	227 877 166	-	2 175 509,23	-	-	-
2017-12-31	211 180 834	-	1 901 711,27	-	-	-
2016-12-31	352 920 792	-	3 653 035,07	-	-	-
2015-12-31	342 649 380	-	3 608 386,83	-	-	-
2014-12-31	312 775 959	-	3 128 781,57	-	-	-
2013-12-31	207 081 811	-	2 258 724,00	-	-	-

## Andelsklass A

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	-	103,04	84 983,06	-	-5,87	-
2017-12-31	-	109,46	87 651,76	-	14,68	-
2016-12-31	-	95,45	63 215,82	-	1,49	-
2015-12-31	-	94,05	84 849,09	-	-5,05	-
2014-12-31	-	99,05	25 642,58	-	8,28	-
2013-12-31	-	91,48	10 251,15	-	-6,221)	-

1) Avser perioden 2013-10-24 - 2013-12-31

## Andelsklass B

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	-	104,82	2 090 526,17	-	-5,67	-
2017-12-31	-	111,12	1 814 059,51	-	15,00	-
2016-12-31	-	96,63	3 589 819,25	-	1,74	-
2015-12-31	-	94,98	3 523 537,74	-	-4,99	-
2014-12-31	-	99,97	3 103 138,99	-	9,04	-
2013-12-31	-	91,68	2 248 472,85	-	-8,322)	-

2) Avser perioden 2013-10-18 - 2013-12-31

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		200 623 856	192 764 284
Fondandelar		5 821 935	10 917 360
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>206 445 791</b>	<b>203 681 644</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		36 885 340	16 335 660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		834 827	197 040
Övriga tillgångar		9	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>244 165 967</b>	<b>220 214 344</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		135 090	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>135 090</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		478 496	377 264
Övriga skulder		15 675 215	8 656 246
<b>Summa skulder</b>		<b>16 288 801</b>	<b>9 033 510</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,2	<b>227 877 166</b>	<b>211 180 834</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		3 618 274	653 339

## 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), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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.

# Noter

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
CNOOC LTD, Hong Kong, HKD	300 000	4 631 899	2,03
PTT NVDR, Thailand, THB	130 000	1 691 011	0,74
<b>Energi</b>		<b>6 322 910</b>	<b>2,77</b>
AIRPORTS OF THAILAND, Thailand, THB	1 134 100	19 362 158	8,50
CH KARNCHANG, Thailand, THB	272 000	1 761 687	0,77
FANUC CORP, Japan, JPY	4 050	7 201 094	3,16
MEGAWIDE CONST, Filippinerna, PHP	1 827 820	6 141 251	2,69
NIDEC CORP, Japan, JPY	2 400	3 224 000	1,41
TECHNOPRO HOLDINGS, Japan, JPY	9 100	5 007 381	2,20
<b>Industri</b>		<b>42 697 571</b>	<b>18,74</b>
HAIER GROUP, Hong Kong, HKD	283 200	8 670 750	3,81
MINOR INTL NVDR, Thailand, THB	186 000	1 638 167	0,72
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>10 308 917</b>	<b>4,52</b>
CP ALL NVDR, Thailand, THB	99 000	1 971 898	0,87
<b>Dagligvaror</b>		<b>1 971 898</b>	<b>0,87</b>
BANGKOK CHAIN NVDR, Thailand, THB	1 445 000	5 991 301	2,63
BANGKOK DUSIT, Thailand, THB	1 403 700	9 509 905	4,17
CHULARAT HOSPITAL PC, Thailand, THB	3 150 000	1 775 562	0,78
<b>Hälsovård</b>		<b>17 276 768</b>	<b>7,58</b>
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	58 000	4 537 026	1,99
CHINA TAIPING, Hong Kong, HKD	82 800	2 317 933	1,02
HDFC BANK ADR REP 3, Indien, USD	10 400	9 767 398	4,29
KRUNG THAI CARD, Thailand, THB	11 100	1 058 833	0,46
PING AN INSURANCE HK, Kina, HKD	104 000	8 562 285	3,76
<b>Finans</b>		<b>26 243 474</b>	<b>11,52</b>
AAC TECH, Kina, HKD	41 100	5 178 729	2,27
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, Kina, USD	7 600	12 609 598	5,53
CIRTEK HOLDINGS, Filippinerna, PHP	369 100	3 030 743	1,33
LASERTEC ORD, Japan, JPY	13 160	3 317 665	1,46
MEGACHIPS CORP, Japan, JPY	25 200	6 019 038	2,64
NINTENDO, Japan, JPY	3 825	11 188 249	4,91
SHIRAI ELECTRONICS, Japan, JPY	73 144	2 488 186	1,09
SUNNY OPTICAL, Kina, HKD	82 340	13 708 276	6,02
TAIWAN SEMI MANUFACT, Taiwan, USD	29 000	9 481 514	4,16
TENCENT ORD, Kina, HKD	36 050	16 188 258	7,10
YANGTZE OPTICAL, Kina, HKD	120 435	4 367 159	1,92
<b>Informationsteknik</b>		<b>87 577 416</b>	<b>38,43</b>
BAIDU.COM INC, Kina, USD	1 000	2 173 100	0,95
<b>Telekomoperatörer</b>		<b>2 173 100</b>	<b>0,95</b>
COUNTRY GARDEN, Hong Kong, HKD	259 000	4 181 982	1,84
ECO WORLD INTER, Malaysia, MYR	120 000	244 518	0,11
ECO WORLD INTL, Malaysia, MYR	48 000	21 262	0,01
ECO WORLD, Malaysia, MYR	588 800	1 604 040	0,70

Fastighet		6 051 802	2,66
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>200 623 856</b>	<b>88,04</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>200 623 856</b>	<b>88,04</b>
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 2</b>			
HANG SENG JUL 18, Hong Kong, HKD	-4	-105 592	-0,05
NASDAQ MINI SEP 17, USA, USD	-4	-4 471	0,00
NIKKEI 225 OSE SEP18, Japan, JPY	-4	-19 393	-0,01
S&P 500 MIN SEP18 F, USA, USD	-6	-5 634	0,00
<b>Index Futures</b>		<b>-135 090</b>	<b>-0,06</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>-135 090</b>	<b>-0,06</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>-135 090</b>	<b>-0,06</b>
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
IKC FILIPPINERNA C	62 300	5 821 935	2,55
<b>Mutual Fund</b>		<b>5 821 935</b>	<b>2,55</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>5 821 935</b>	<b>2,55</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>5 821 935</b>	<b>2,55</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>206 310 701</b>	<b>90,54</b>
Varav med positivt marknadsvärde		206 445 791	
Varav med negativt marknadsvärde		135 090	
Övriga tillgångar och skulder		21 566 465	9,46
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>227 877 166</b>	<b>100,00</b>

#### 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 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01	2017-01-01
	2018-06-30	2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	211 180 834	352 920 792
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	1 474 189	7 561 517
Andelsinlösen	-1 766 083	-5 130 801
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	33 109 265	31 651 879
Andelsinlösen	-1 449 750	-207 556 585
Periodens resultat enligt resultaträkning	-14 671 289	31 734 032
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>227 877 166</b>	<b>211 180 834</b>



# IKC Avkastningsfond

Org.nr.	515602-5230
Fondens startdatum	2012-04-19
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift	0,60 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Lars Bredenberg
Bankkonto	SEB 5851 - 1077847
Bankgiro	255-2974
PPM Fondnummer	453 100

# Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende IKC Avkastningsfond, 515602-5230.

## 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. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

## De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en rivstart på de globala aktiemarknaderna. Prognoser om en fortsatt stark global tillväxt smittade av sig på aktiemarknaderna. I synnerhet teknologi- och mjukvarubolag steg kraftigt medan mer defensiva sektorer utvecklades svagare. I slutet av januari började oro på räntemarknaden påverka aktiemarknaderna. I synnerhet sjönk finansiella, teknologi och cykliska aktier kraftigt medan dagligvaror och läkemedelsaktier klarade sig bättre. Rapporterna för företagets resultat det första kvartalet var överlag bra, i synnerhet i USA. Den sänkta skatten för amerikanska företag ledde till att flera företag i USA höjde sina vinstprognoser för 2018. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt.

Förslag från Donald Trump att USA skulle införa tullar på stål och aluminium som importeras skapade osäkerhet på aktiemarknaderna. Nergången på marknaderna tilltog när den amerikanske presidenten annonserade tullar på import av varor och tjänster från Kina på upp till 60 miljarder dollar. Kina svarade med att införa tullar på import av amerikanska varor på 3 miljarder dollar. Aktiemarknaderna återhämtade sig när retoriken kring införande av tullar i handeln mellan Kina och USA mildrades.

Högre räntor på obligationer i USA och stigande oljepris skapade osäkerhet på aktiemarknaderna under våren. Flera amerikanska teknologiföretag och verkstadsföretag föll efter deras rapporter för andra kvartalet presenterats. I synnerhet föll Caterpillar efter att de pekade på att första kvartalet sannolikt var toppen på vinsttillväxten för företaget. Detta fick flera andra verkstadsföretag att falla på börserna.

Inledningen av maj präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades energi- och teknologibolag starkt. Energibolagen påverkades positivt av högre oljepris i samband med USA annonserade att de går ur kärnenergiavtalet med Iran. Teknologibolagen steg

efter en stark rapport från Apple. Däremot utvecklades aktiemarknaderna på tillväxtmarknaderna negativt när dollarn stärktes. I samband med att handelskonflikten mellan Kina och USA trappades upp föll aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades konjunktur känsliga bolag negativt medan dagligvaror- och livsmedelsbolag och hälsovårdsbolag klarade sig bättre.

Summerar vi första halvårets aktiemarknader så gick världsindex mätt i SEK upp med ca 9,9 procent, framförallt beroende på en allt svagare svensk krona, medan den svenska börsens index SIXPRX gick upp med ca 4,1 procent.

Det var ett ganska bra marknadsklimat för företagsobligationer under det första halvåret. En relativt lugn utveckling i omvärlden med kreditspreadar som steg lite grann från låga nivåer medförde en god utveckling i den svenska marknaden. Därmed bidrog kreditrisk positivt till avkastningen i företagsobligationer.

## Fondens utveckling

IKC Avkastningsfond steg under första halvåret 2018 med 1,74 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

## Kommentar till resultatfallet

Fonden utvecklades stabilt uppåt med enbart positiva månadsavkastningar och gav en relativt hög avkastning för halvåret. 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 har påverkat i relativt liten omfattning då fonden håller låg ränterisk.

Påverkan från enskilda innehav är relativt begränsad då diversifieringen är god. De flesta innehaven har bidragit positivt under halvåret. Ett fåtal innehav hade negativ värdeutveckling varav obligationerna från Lauritz, MobyLife och Aligera uppvisade betydande tapp. Auktionsbolaget Lauritz har problem att få upp omsättningen till nivåer som skapar lönsamhet och ägarna till MobyLife löste ut obligationsägarna på låga nivåer efter ytterligare misslyckanden medan Aligera övertogs av obligationsägare. Dessa tapp har emellertid uppvägs av att många andra obligationer har gett fina bidrag. Obligationer från Samhällsbyggnadsbolaget utvecklades starkt när bolaget skaffade rating med målsättning att bli "investment grade". Adapta visade god utveckling i verksamheten och nya ägare gynnade obligationerna från Victoria Park, Tobin och VV Holding. Flera högvastande obligationer, t ex Nynas och Corral Petroleum, har gett bra bidrag som en följd av höga kuponger.

Under första halvåret såldes obligationer från bl a DNB, SBAB och Resurs Bank. Det var ett antal förfall och några obligationer, bl a från Arise, Sveavalvet och Jefast 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 Nordea Liv & Pension, Klövern och Arise. 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 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 halvårsskiftet var räntedurationen i fonden relativt kort, knappt 0,4 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 2,3 år. Kassan är relativt stor som en följd av obligationsförfall och inflöden. Det hålls också en del företagscertifikat utöver kassan för god likviditet och det finns några små fondinnehav med räntekaraktär för att balansera risken.

De fem största emittentexponeringarna var vid halvårsskiftet Klövern 4,4%, ComHem 3,5%, Samhällsbyggnadsbolaget 2,5%, Victoria Park 2,4 % och Collector 2,2 %. Marknaden förefaller för närvarande vara relativt stark med tecken på att det finns gott om likviditet efter sommaren. 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 för närvarande 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.

# Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	678 317 221	116,79	5 808 039,93	-	1,74	-
2017-12-31	488 416 417	114,79	4 254 939,92	-	3,04	-
2016-12-31	334 798 353	111,40	3 005 332,63	-	3,98	-
2015-12-31	236 565 019	107,14	2 208 070,58	-	2,12	-
2014-12-31	114 327 626	104,92	1 089 656,18	-	2,14	1,18
2013-12-31	92 103 290	102,72	896 472,12	-	1,60	1,73
2012-12-31	54 413 283	101,10	538 208,02	-	1,101)	1,661)

1) Avser perioden 2012-04-19 - 2012-12-31

Jämförelseindex: Stibor 3 mån +0,5 % fram till och med 2014-03-21, därefter Stibor 3 mån.

F.r.o.m. januari 2015 följer fonden inte något jämförelseindex

## INNEHÅLLS- FÖRTECKNING

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		560 852 656	411 312 060
Penningmarknadsinstrument		43 980 799	29 990 270
Fondandelar		24 143 307	24 597 875
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>628 976 762</b>	<b>465 900 205</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		51 519 659	22 392 954
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	3 468 939	2 765 930
Övriga tillgångar		-	76 971
<b>Summa tillgångar</b>		<b>683 965 360</b>	<b>491 136 060</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		305 639	250 407
Övriga skulder		5 342 500	2 469 236
<b>Summa skulder</b>		<b>5 648 139</b>	<b>2 719 643</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,3	<b>678 317 221</b>	<b>488 416 417</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	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.

# Noter

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Bransch</b>			
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
ADAPTA FRN 200503	6 000 000	6 094 980	0,90
AGORA FRN 190923	4 000 000	3 855 000	0,57
AHSELL FRN 220601	4 000 000	4 002 780	0,59
AINMT FRN 220407, Norge, NOK	1 500 000	1 593 050	0,23
AKADEMIBOK FRN210310	5 700 000	6 042 000	0,89
ALCADON FRN 190603	3 000 000	3 037 500	0,45
ALLGON FRN 220607	6 000 000	6 030 000	0,89
ALM FRN 200318	4 000 000	3 900 480	0,58
ALM FRN 210519	2 000 000	1 921 880	0,28
AMASTEN FRN 190602	9 000 000	9 067 500	1,34
ARISE FRN 210316	14 000 000	14 035 000	2,07
AVANZA FRN 251210	5 000 000	5 048 900	0,74
BAYPORT 11% 190924, Mauritius	2 000 000	2 135 590	0,31
BAYPORT 14% 191117, Mauritius	2 000 000	2 120 000	0,31
BETSSON FRN 191128	5 000 000	5 097 500	0,75
BEWI FRN 200608	6 000 000	6 086 190	0,90
BMST FRN 220619	5 000 000	5 037 500	0,74
BRADO FRN 230307	3 500 000	3 465 000	0,51
CABONLINE FRN 200612	6 000 000	6 065 400	0,89
CATELLA FRN 220615	12 000 000	12 329 280	1,82
COLLECTOR FRN 200317	5 000 000	5 037 500	0,74
COM HEM 3,5% 220525	3 000 000	3 111 795	0,46
COM HEM 3,625 210623	20 000 000	20 398 100	3,01
CONSILIUM FRN 200325	5 000 000	5 209 175	0,77
CONSILIUM FRN 211101	1 000 000	1 014 000	0,15
COREM FRN 210301	4 000 000	4 037 960	0,60
CORRAL PETR 210515	5 000 000	5 387 500	0,79
D CARNEG FRN 190420	6 000 000	6 130 470	0,90
DISTIT FRN 220514	5 000 000	5 025 000	0,74
ELEKTA FRN 220328	5 000 000	5 128 225	0,76
ESTEVA 6,25% 200630	2 000 000	1 855 000	0,27
EUROFLOR FRN 220611	4 000 000	4 030 000	0,59
FASTATOR FRN 190920	3 000 000	3 007 500	0,44
FASTPART FRN 200906	5 000 000	5 237 500	0,77
FOREX FRN 270201	2 000 000	2 050 000	0,30
GAMING INN 7%200306, Norge	6 000 000	6 084 990	0,90
GENOVA FRN 210407	3 000 000	2 962 500	0,44
GLOBAL FRN 191209, Danmark	4 000 000	3 300 000	0,49
HEDIN BIL FRN 221005	2 000 000	2 000 000	0,29
HEIMSTADN FRN 190916	10 000 000	10 100 500	1,49
HEIMSTADN FRN 210518	3 000 000	3 007 500	0,44
HEMFOSA FRN 200901	3 000 000	3 033 045	0,45
HOIST FRN 210629	6 000 000	5 985 000	0,88
ICE GROUP FRN 211012, Norge, NOK	4 500 000	4 813 088	0,71
INDEX FRN 181122	3 795 000	3 719 100	0,55

INT JUST FRN 190515	5 000 000	5 010 825	0,74
IPFLN FRN 220615	4 000 000	4 020 000	0,59
ISLBAN FRN 221123, Island	2 000 000	1 985 210	0,29
JEFAST FRN 210327	4 000 000	3 990 000	0,59
JSM FRN 200420	7 000 000	7 166 250	1,06
KLOVERN FRN 210226	5 000 000	5 008 275	0,74
KLOVERN FRN 211124	5 000 000	5 007 975	0,74
KLOVERN FRN 220404	5 000 000	5 012 650	0,74
KLÖVERN FRN 2023-06-21	5 000 000	5 008 325	0,74
KUNGSLED FRN 211011	5 000 000	5 015 300	0,74
KVALITENA FRN 200930	7 000 000	6 871 655	1,01
LAURITZ FRN 190617	3 823 525	1 911 762	0,28
LEAXGR FRN 220529	3 000 000	3 000 000	0,44
LEGRES FRN 201229	1 000 000	1 050 625	0,15
LENDIFY FRN 200129	3 000 000	3 015 000	0,44
LENDIFY FRN 200530	5 000 000	5 056 250	0,75
LENDIFY FRN 210508	4 000 000	4 020 000	0,59
LOGISTRI 4%	6 000 000	5 850 000	0,86
M2 ASSET FRN 200706N	5 000 000	4 951 250	0,73
MAGNOLIA FRN 200428	5 000 000	4 956 275	0,73
MARGB 7,5% 191009	6 000 000	6 330 000	0,93
MARIEFJAR FRN 210330	1 000 000	1 017 500	0,15
MOBERG FRN 210129	4 000 000	3 983 320	0,59
MOMENT 0 03/29/21	3 000 000	3 045 000	0,45
NACKA FRN 200813	5 000 000	4 950 000	0,73
NET GAMING FRN200914	3 000 000	3 030 000	0,45
NLP FRN 280608	10 000 000	10 031 750	1,48
NORDAX FRN 250318	4 000 000	4 225 000	0,62
NORLANDIA FRN 211220, Norge	4 000 000	3 866 680	0,57
NORWEGIAN FRN 200807, Norge	8 500 000	8 245 892	1,22
NP3 FRN 181015	4 000 000	4 004 340	0,59
NP3 FRN 220523	4 000 000	4 025 500	0,59
OPUS FRN 220531	5 900 000	5 936 875	0,88
OPUS FRN 210526	5 000 000	5 212 500	0,77
OSCAR FRN 190903	3 000 000	2 655 000	0,39
PRIME LIV FRN 200929	3 000 000	2 962 500	0,44
PRIME LIV FRN 201019	3 000 000	2 910 000	0,43
PRIME LIVING 200321	2 000 000	2 010 000	0,30
RECIPH 2,75,% 211006	8 000 000	7 929 040	1,17
RESURS BK FRN 200831	6 000 000	6 007 170	0,89
RESURS BK FRN 220117	3 000 000	3 117 120	0,46
RNB RETAI FRN 210202	4 000 000	4 000 000	0,59
SBB FRN 200406	12 000 000	12 693 480	1,87
SBBNOR FRN 210129	4 000 000	4 046 960	0,60
SERNEKE FRN 210601	5 000 000	5 018 750	0,74
SHH FRN 210607	3 000 000	2 917 500	0,43
SIRIUS FRN 470922	9 000 000	9 160 560	1,35
SOLLTUNA ST 200629.2	10 000 000	9 825 000	1,45
SPAR NORD FRN 221018, Danmark	5 000 000	5 018 750	0,74
SPB SYD FRN 190311	3 000 000	3 016 725	0,44
SSM HOLD FRN 200509	4 000 000	3 720 000	0,55
STENA FRN 230601	3 000 000	3 010 275	0,44
STENDORRN FRN 200705	5 000 000	5 039 600	0,74
STENDÖRREN FRN210618	5 000 000	5 037 500	0,74
STILLFRONT FRN200523	8 000 000	8 460 000	1,25
STUDSVIK FRN 190222	4 669 000	4 779 889	0,70
SWEDBK 8,278% 180917	6 000 000	6 098 940	0,90
TELIA FRN 230404	5 000 000	5 163 550	0,76

TF FRN 251214	5 000 000	5 237 500	0,77
TOBPRO FRN 190701	6 000 000	6 110 010	0,90
TRIANON FRN 210226	3 000 000	3 041 460	0,45
UNICARE FRN 210324, Norge, NOK	2 000 000	2 161 090	0,32
VATTENFALL FRN220319	1 000 000	1 016 230	0,15
WEST 7,0 % 191221	4 000 000	3 920 000	0,58
VICTORIA FRN 181203	10 000 000	10 205 000	1,50
VICTORIA FRN 200617	6 000 000	6 316 200	0,93
VOLVOCARS FRN 220307	4 000 000	4 136 000	0,61
VOSTOK 6.15% 220614	2 000 000	2 030 000	0,30
VV FRN 190710, Norge, NOK	3 500 000	3 877 895	0,57
YA HOLD FRN 190618	4 000 000	3 760 000	0,55
<b>Fixed Income</b>		<b>541 923 941</b>	<b>79,89</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>560 852 656</b>	<b>82,68</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>560 852 656</b>	<b>82,68</b>
<b>Penningmarknadsinstrument</b>			
<b>Kategori 7</b>			
CATENA FC 180910	12 000 000	11 992 325	1,77
COLLECTOR FC 180806	10 000 000	9 998 048	1,47
HEMFOSA FC 180821	12 000 000	11 996 534	1,77
KLÖVERN FC 180824	10 000 000	9 993 893	1,47
<b>Fixed Income</b>		<b>43 980 799</b>	<b>6,48</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>43 980 799</b>	<b>6,48</b>
<b>Summa Penningmarknadsinstrument</b>		<b>43 980 799</b>	<b>6,48</b>
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 4</b>			
LENDIFY-CW21	600	0	0,00
<b>Finans</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Kategori 4</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
JPM INCOME OPP C, Luxemburg	8 117,39	7 135 837	1,05
JUPITER GF DY BO SEK, Luxemburg	100 000	9 805 000	1,45
LEGG MASON GLOBAL INCOME FUND, Irland	67 864,60	7 202 470	1,06
<b>Mutual Fund Fixed Income</b>		<b>24 143 307</b>	<b>3,56</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>24 143 307</b>	<b>3,56</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>24 143 307</b>	<b>3,56</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>628 976 762</b>	<b>92,73</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>49 340 459</b>	<b>7,27</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>678 317 221</b>	<b>100,00</b>



**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 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2018-06-30	2017-12-31
Upplupen värdepappersränta	3 468 939	2 765 930
<b>Summa</b>	<b>3 468 939</b>	<b>2 765 930</b>

**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	488 416 417	334 798 353
Andelsutgivning	322 622 885	484 385 426
Andelsinlösen	-142 478 676	-343 318 885
Periodens resultat enligt resultaträkning	9 756 595	12 551 523
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>678 317 221</b>	<b>488 416 417</b>

# IKC Fastighetsfond

Org.nr	515602-7285
Fondens startdatum andelsklass A	2015-01-19
Fondens startdatum andelsklass B	2015-01-19
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift andelsklass A	1,00%
Förvaltningsavgift andelsklass B	0,60%
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Erland Juhlin
Bankkonto andelklass A	SEB 5851 - 1106529
Bankkonto andelklass B	SEB 5851 - 1106537
Bankgiro andelklass A	626-5979
Bankgiro andelklass B	627-0664
PPM Fondnummer	171 306

# Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende IKC Fastighetsfond, 515602-7285.

## 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 Erland Juhlin, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

## De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en rivstart på de globala aktiemarknaderna. Prognoser om en fortsatt stark global tillväxt smittade av sig på aktiemarknaderna. I synnerhet teknologi- och mjukvarubolag steg kraftigt medan mer defensiva sektorer utvecklades svagare. I slutet av januari började oro på räntemarknaden påverka aktiemarknaderna. I synnerhet sjönk finansiella, teknologi och cykliska aktier kraftigt medan dagligvaror och läkemedelsaktier klarade sig bättre. Rapporterna för företagens resultat det första kvartalet var överlag bra, i synnerhet i USA. Den sänkta skatten för amerikanska företag ledde till att flera företag i USA höjde sina vinstprognoser för 2018. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt.

Förslag från Donald Trump att USA skulle införa tullar på stål och aluminium som importerats skapade osäkerhet på aktiemarknaderna. Nergången på marknaderna tilltog när den amerikanske presidenten annonserade tullar på import av varor och tjänster från Kina på upp till 60 miljarder dollar. Kina svarade med att införa tullar på import av amerikanska varor på 3 miljarder dollar. Aktiemarknaderna återhämtade sig när retoriken kring införande av tullar i handeln mellan Kina och USA mildrades.

Högre räntor på obligationer i USA och stigande oljepris skapade osäkerhet på aktiemarknaderna under våren. Flera amerikanska teknologiföretag och verkstadsföretag föll efter deras rapporter för andra kvartalet presenterats. I synnerhet föll Caterpillar efter att de pekade på att första kvartalet sannolikt var toppen på vinsttillväxten för företaget. Detta fick flera andra verkstadsföretag att falla på börserna.

Inledningen av maj präglades av en stark utveckling på

aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades energi- och teknologibolag starkt. Energibolagen påverkades positivt av högre oljepris i samband med USA annonserade att de går ur kärnenergiavtalet med Iran. Teknologibolagen steg efter en stark rapport från Apple. Däremot utvecklades aktiemarknaderna på tillväxtmarknaderna negativt när dollarn stärktes. I samband med att handelskonflikten mellan Kina och USA trappades upp föll aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades konjunktur känsliga bolag negativt medan dagligvaror- och livsmedelsbolag och hälsovårdsbolag klarade sig bättre.

Summerar vi första halvåret så gick världsindex mätt i SEK upp med ca 9,9 procent, framförallt beroende på en allt svagare svensk krona, medan den svenska börsens index SIXPRX gick upp med ca 4,1 procent.

## Fondens utveckling

IKC Fastighetsfond steg i värde under första halvåret 2018 med +8,71 procent (andelsklass A) efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

## Kommentar till resultatutfallet

En mindre andel av fondens tillgångar är placerade i utländska aktier som påverkats av valutakursförändringar. Under perioden stärktes euron ca 6,2 procent och den amerikanska dollarn stärktes ca 9,0 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindex terminer bidrog negativt till fondens utveckling under perioden.

Fastighetsaktier föll under inledningen av året i samband med att räntorna på obligationer gick upp. I takt med att räntorna på obligationer föll tillbaka började fastighetsmarknaden återhämta sig. Fastighetsmarknaden har under första halvåret fortsatt gynnas av ett lågt ränteläge och en god efterfrågan på bostäder och lokaler. Den underliggande fastighetsmarknaden i Sverige har utvecklats starkt under första halvåret 2018. Det är fortsatt högt tempo på den svenska transaktionsmarknaden. Efterfrågan på moderna, flexibla kontorslokaler i bästa läge i Stockholms city har varit fortsatt hög under perioden. För denna typ av lokaler ligger vakanserna på låga nivåer och hyrorna har stigit något. I Göteborgs centrala delmarknader har efterfrågan på moderna kontorslokaler varit fortsatt god med låga vakanser. Marknadshyrorna har stigit något. I Malmö är det god efterfrågan på kontorslokaler med bra lägen och effektiva

lokaler. Vakanserna i Malmö är högre än i Stockholm och Göteborg.

Fondens andelsvärde steg under det första halvåret med +8,71 procent. Fonden har under perioden haft en hög exponering mot hyresfastighetsbolag vilket har varit gynnsamt. Fastighetsbolag och hotellbolag bidrog positivt till fondens värdeutveckling. Bland de innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. Victoria Park, Fabege, ADO Properties, Trianon och Deutsche Wohnen. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Doubledragon Corporation, Ayala Land, Bonava, Filinvest Land och Hufvudstaden.

Under första halvåret viktades innehaven i Besqab och Bonava ned. Marknaden för dessa bolag har försvagats successivt under perioden. Vidare minskades innehaven mot hotellsektorn. Värderingen av sektorn är hög och det finns en risk framöver att tillväxttakten för hotellmarknaden dämpas. Innehaven i Hilton Grand Vacations, Hilton Worldwide Holdings, Interval International, Ayala Land och Megawide Construction såldes av under första halvåret. Fonden har även en försiktig syn på fastighetsbolag med inriktning mot köpcenter. Utbudet av köpcenter har ökat kraftigt i Sverige och utomlands under de senaste åren och nya handelsmönster har etablerats där fler och fler väljer att handla på Internet. Därför såldes hela innehavet i Klepierre av och innehavet i Atrium Ljungberg viktades ned.

Inom kontor har vi en positiv syn på bolag som har samlade fastighetsbestånd i storstadsområden, bl.a. Fabege och Hufvudstaden i Stockholm och Wihlborgs och Trianon i Öresundsregionen. Innehavet i Fabege viktades ned efter en god värdeutveckling och innehavet i Hufvudstaden viktades ned pga. en relativt stor exponering mot affärslokaler. Innehavet i Castellum viktades upp efter att de halkade efter i värdeutvecklingen och innehavet i Klöver Preferens viktades upp pga. en hög utdelning.

#### 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 halvårsskiftet ca 92 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 6 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 23 stycken vilket ger en god riskspridning. Därtill fanns en kort position i en svensk aktieindextermin. Vid periodens slut var en stor del av innehaven företag med inriktning mot fastighetsuthyrning och bolag inom bl.a. byggverksamhet.

De utländska innehaven i Tyskland, Frankrike, USA och Norge stod för en mindre andel av fondens tillgångar. Största innehav i portföljen vid periodens slut var Victoria Park 9,4 %, ADO Properties 8,0 %, Fabege 7,2 %, Deutsche Wohnen 6,9 % och Trianon 5,8 %.

Victoria Park är ett fastighetsbolag med inriktning mot bostadsfastigheter. Bolagets fastighetsbestånd består i huvudsak av fastigheter från 1960-talet vilka renoveras till en högre standard. Victoria Parks fastighetsbestånd per mars 2018 uppgick till ca 1 083 000 kvadratmeter, fördelat på 13 725 lägenheter med ett marknadsvärde om ca 16,2 miljarder kronor.

ADO Properties är ett fastighetsbolag som har ett fokuserat bestånd av bostäder i Berlin. I Berlin är det stor brist på bostäder och inflyttningen till staden förväntas öka framöver. I Berlin är det idag dyrare att bygga nya bostäder än att köpa fastighetsbestånd med bostäder. Fabege är ett fastighetsbolag med inriktning mot fastighetsutveckling och uthyrning av kontorslokaler. Bolagets verksamhet är koncentrerad till Stockholmsregionen, mot de tre delmarknaderna Stockholm innerstad, Solna och Hammarby sjöstad.

Deutsche Wohnen äger och förvaltar cirka 160 000 lägenheter samt 2 500 kommersiella lokaler med fokus på Berlin. Deutsche Wohnen har även en relativt sett mindre andel lägenheter i Rhen-Main-regionen, Rheinland, Dresden, Hannover/Brunswick samt i andra växande tyska storstadsregioner.

Trianon är ett fastighetsbolag i Malmö som introducerades på börsen i juni 2017. Trianons fastighetsbestånd består i huvudsak av bostäder. Man har även exponering mot kontor och handel. Fastighetsbeståndet är beläget uteslutande i Malmö. Trianon är en långsiktig ägare som arbetar med hållbarhet som en integrerad del av bolagets förvaltning.

# Ekonomisk översikt

## Huvudportfölj

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	115 961 241	-	785 809,46	-	-	-
2017-12-31	197 438 365	-	1 455 421,22	-	-	-
2016-12-31	219 860 139	-	1 732 975,19	-	-	-
2015-12-31	182 361 271	-	1 625 461,28	-	-	-

## Andelsklass A

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	-	145,96	198 381,77	-	8,71	-
2017-12-31	-	134,27	214 768,12	-	6,62	-
2016-12-31	-	125,93	224 606,75	-	12,62	-
2015-12-31	-	111,82	52 416,37	-	11,82 1)	-

1) Avser perioden 2015-01-19 - 2015-12-31

## Andelsklass B

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	-	148,11	587 427,69	-	8,98	-
2017-12-31	-	135,90	1 240 653,11	-	7,00	-
2016-12-31	-	127,01	1 508 368,44	-	13,20	-
2015-12-31	-	112,20	1 573 044,91	-	12,20 2)	-

2) Avser perioden 2015-01-19 - 2015-12-31

Jämförelseindex Fonden saknar jämförelseindex

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		109 482 731	186 391 678
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>109 482 731</b>	<b>186 391 678</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		6 202 546	11 135 040
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		88 435	107 967
Övriga tillgångar		330 723	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>116 104 435</b>	<b>197 634 685</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		63 000	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>63 000</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		76 784	113 084
Övriga skulder		3 410	83 236
<b>Summa skulder</b>		<b>143 194</b>	<b>196 320</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,2	<b>115 961 241</b>	<b>197 438 365</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		448 657	487 442

**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), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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.

# Noter

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
NCC B	15 700	2 338 515	2,02
PEAB B	49 927	3 377 562	2,91
SKANSKA B	27 800	4 525 840	3,90
VEIDEKKE, Norge, NOK	12 000	1 078 132	0,93
<b>Industri</b>		<b>11 320 048</b>	<b>9,76</b>
ACCOR, Frankrike, EUR	2 000	878 151	0,76
BESQAB	19 255	1 964 010	1,69
BONAVA B	17 700	1 860 270	1,60
MARRIOTT INT CLA A, USA, USD	3 400	3 849 339	3,32
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>8 551 770</b>	<b>7,37</b>
ADO PROPERTIES, Tyskland, EUR	19 131	9 307 514	8,03
ATRIUM LJUNGBERG B	5 000	723 000	0,62
BALDER B	20 600	4 816 280	4,15
CASTELLUM	37 900	5 501 185	4,74
DEUCTSCHE WOHNEN AG, Tyskland, EUR	18 450	7 981 412	6,88
FABEGE B	78 300	8 368 704	7,22
HEBA B	51 760	5 667 720	4,89
HUFVUDSTADEN A	37 500	4 811 250	4,15
KLÖVERN PREF	16 687	5 456 649	4,71
TRIANON B	93 400	6 724 800	5,80
UNIBAIL-RODAMCO SE, Frankrike, EUR	1 890	3 723 672	3,21
WALLENSTAM B	66 800	5 380 740	4,64
VICTORIA PARK A	285 762	10 858 956	9,36
WIHLBORG FASTIGHETER	48 278	5 003 532	4,31
<b>Fastighet</b>		<b>84 325 414</b>	<b>72,72</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>104 197 232</b>	<b>89,86</b>
<b>Kategori 3</b>			
AKELIUS PREF	15 500	5 285 500	4,56
<b>Fastighet</b>		<b>5 285 500</b>	<b>4,56</b>
<b>Summa Kategori 3</b>		<b>5 285 500</b>	<b>4,56</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>109 482 731</b>	<b>94,41</b>
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 2</b>			
OMXS308 JULY	-20	-63 000	-0,05
<b>Index Futures</b>		<b>-63 000</b>	<b>0,05</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>-63 000</b>	<b>0,05</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>-63 000</b>	<b>0,05</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>109 419 731</b>	<b>94,36</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>109 419 731</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>63 000</b>	



Övriga tillgångar och skulder	6 541 510	5,64
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>115 961 241</b>	<b>100,00</b>

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 Förändring av fondförmögenhe

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	197 438 365	219 860 139
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	3 301 449	20 716 705
Andelsinlösen	-5 439 276	-21 787 118
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	7 595	36 951
Andelsinlösen	-93 809 159	-35 542 414
Periodens resultat enligt resultaträkning	14 462 267	14 154 102
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>115 961 241</b>	<b>197 438 365</b>

# IKC Filippinerna

Org.nr.	515602-6592
Fondens startdatum	2013-10-31
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift andelsklass A	2,20 %
Förvaltningsavgift andelsklass B	1,90 %
Förvaltningsavgift andelsklass C	0,90 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Inge Knutsson
Bankkonto andelsklass A	SEB 5851 - 1103031
Bankkonto andelsklass B	SEB 5851 - 1103058
Bankkonto andelsklass C	SEB 5851 - 1103066
Bankgiro andelsklass A	508-3357
Bankgiro andelsklass B	508-3373
Bankgiro andelsklass C	508-3431
PPM Fondnummer	946 228

# Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende IKC Filippinerna, 515602-6592.

## 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. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

## De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en rivstart på de globala aktiemarknaderna. Prognoser om en fortsatt stark global tillväxt smittade av sig på aktiemarknaderna. I synnerhet teknologi- och mjukvarubolag steg kraftigt medan mer defensiva sektorer utvecklades svagare. I slutet av januari började oro på räntemarknaden påverka aktiemarknaderna. I synnerhet sjönk finansiella, teknologi och cykliska aktier kraftigt medan dagligvaror och läkemedelsaktier klarade sig bättre. Rapporterna för företagens resultat det första kvartalet var överlag bra, i synnerhet i USA. Den sänkta skatten för amerikanska företag ledde till att flera företag i USA höjde sina vinstprognoser för 2018. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt.

Förslag från Donald Trump att USA skulle införa tullar på stål och aluminium som importerats skapade osäkerhet på aktiemarknaderna. Nergången på marknaderna tilltog när den amerikanske presidenten annonserade tullar på import av varor och tjänster från Kina på upp till 60 miljarder dollar. Kina svarade med att införa tullar på import av amerikanska varor på 3 miljarder dollar. Aktiemarknaderna återhämtade sig när retoriken kring införande av tullar i handeln mellan Kina och USA mildrades.

Högre räntor på obligationer i USA och stigande oljepris skapade osäkerhet på aktiemarknaderna under våren. Flera amerikanska teknologiföretag och verkstadsföretag föll efter deras rapporter för andra kvartalet presenterats. I synnerhet föll Caterpillar efter att de pekade på att första kvartalet sannolikt var toppen på vinsttillväxten för företaget. Detta fick flera andra verkstadsföretag att falla på börserna.

Inledningen av maj präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades energi- och

teknologibolag starkt. Energibolagen påverkades positivt av högre oljepris i samband med USA annonserade att de går ur kärnenergiavtalet med Iran. Teknologibolagen steg efter en stark rapport från Apple. Däremot utvecklades aktiemarknaderna på tillväxtmarknaderna negativt när dollarn stärktes. I samband med att handelskonflikten mellan Kina och USA trappades upp föll aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades konjunktur känsliga bolag negativt medan dagligvaror- och livsmedelsbolag och hälsovårdsbolag klarade sig bättre.

Summerar vi första halvåret så gick världsindex mätt i SEK upp med ca 9,9 procent, framförallt beroende på en allt svagare svensk krona, medan den svenska börsens index SIXPRX gick upp med ca 4,1 procent.

## Fondens utveckling

IKC Filippinerna minskade i värde under första halvåret 2018 med -12,67 procent (andelsklass A) efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

## Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under perioden varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den filippinska valutan peso har under första halvåret stärkts ca 2,1 procent i värde mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindex terminer bidrog positivt till fondens resultat under perioden.

Fondens andelsvärde minskade under det första halvåret med -12,67 procent. Den filippinska aktiemarknaden utvecklades negativt under första halvåret pga. stigande räntor och högre oljepris. Filippinerna är en stor importör av olja och påverkades negativt av ett högre oljepris. Den filippinska ekonomin fortsatte att växa i hög takt under perioden och privatkonsumtionen i landet utvecklades väl. Fondens exponering mot informationsteknik bidrog positivt till fondens värdeutveckling under första halvåret. Fondens exponering mot bl.a. fastighet, finans och industri var några av de sektorer som bidrog negativt. Bland de innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. Travellers International Hotel Group, Visa, Manila Electric, Cirtex Holdings och Jollibee Foods. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Metro Pacific Investments, Ayala Land, International Container Terminal Services, SM Prime Holdings och DMCI Holdings.

Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. Metro

Bank & Trust, D&L Industries, Travellers International Hotel Group, Union Bank of Philippines, Aboitiz Equity Ventures och Apex Mining. Aktieinnehav som såldes av under första halvåret var bl.a. Tencent Holdings, Metro Pacific Investments, DMCI Holdings, Globe Telecom, PLDT, Cebu Air, Doubledragon Properties, Filinvest Land, Bank of Philippines, BDO Unibank och Rizal Commercial Banking. Innehaven i bl.a. Megawide Construction, Petron Corporation och International Container Terminal Services viktades upp medan innehaven i bl.a. SM Investments och Ayala Land viktades ned under första 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 halvårsskiftet ca 80 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 10 procent i likvida medel. Antalet aktieinnehav i portföljen uppgick till 29 stycken. Därtill fanns även ett antal korta positioner i aktieindexterminer. Aktieinnehaven var företrädesvis stora och medelstora bolag inom olika branscher på den filippinska aktiemarknaden vilket gav en god riskspridning. Största branscher var fastighet, sällanköpsvaror och finans. Största innehav i portföljen vid periodens slut var Ayala Corporation 7,3 %, SM Investments Corporation 6,8 %, Cirtex Holdings 6,1 %, Megawide Construction 6,0 % och Manila Electric Company 5,9 %.

Ayala Corporation är ett av de största konglomeraten i Filippinerna. Kärnverksamheterna inom holdingbolaget är byggbolaget Ayala Land, finansiella tjänster via Bank of Philippine Islands, telekommunikation via Globe Telecom, vattendistribution och sanitära tjänster via Manila Metro, samt elektronik tillverkning via Integrated Micro Electronics. Ayala har även ägarintressen inom sektorerna transport, energi och infrastruktur.

SM Investments Corporation är ett av Filippinernas största konglomerat med bolag inom retail, fastigheter och finansiella tjänster. Dotterbolaget SM Store bedriver handel av varor i supermarkets och varuhuskedjor och dotterbolaget SM Prime Holdings är ägare av ett 60-tal gallerior och flera köpcentrum, hotell och bostadsfastigheter. SM Investments Corporation äger även China Banking Corporation och BDO Unibank som är Filippinernas största bank.

Cirtex Holdings är ett filippinskt bolag som utvecklar, tillverkar och testar halvledarkomponenter och andra högteknologiska produkter till konsumentelektronik och

industriell utrustning. Bolaget är även certifierad leverantör av komponenter och utrustning till bl.a. telekom- och flygbranschen.

Megawide Construction bedriver ingenjör- och byggverksamhet med infrastrukturinriktning i Filippinerna. Bolaget bygger bl.a. bostads- och kommersiella fastigheter, flygplatser och anläggningar för förnyelsebar energi. Megawide Construction har samarbetsavtal med den filippinska staten i så kallade public-private partnerships gällande ett antal infrastrukturprojekt.

Manila Electric Company är Filippinernas största distributör av el. Bolaget levererar el till 36 städer och har ensamrätt på all eldistribution i Manila metro området. Bland dotterbolagen finns även servicetjänster inom bl.a. ingenjörsteknik och energihushållning. Manila Electric Company äger även en minoritetsandel i det filippinska kraftbolaget Global Business Power Corporation.

# Ekonomisk översikt

## Huvudportfölj

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse-index, %
2018-06-30	129 637 019	-	1 401 144,13	-	-	-
2017-12-31	194 631 291	-	1 845 397,15	-	-	-
2016-12-31	327 130 339	-	3 117 703,72	-	-	-
2015-12-31	321 730 312	-	3 016 123,15	-	-	-
2014-12-31	350 580 567	-	2 986 349,42	-	-	-
2013-12-31	195 850 759	-	2 212 093,43	-	-	-

## Andelsklass A

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelse-index, %
2018-06-30	-	89,53	202 697,74	-	-12,67	-
2017-12-31	-	102,52	239 719,68	-	-0,39	-
2016-12-31	-	102,92	310 210,04	-	-2,69	-
2015-12-31	-	105,77	298 090,76	-	-10,17	-
2014-12-31	-	117,75	298 763,85	-	33,55	-
2013-12-31	-	88,17	5 000,00	-	-11,831)	-

1) Avser perioden 2013-10-31 - 2013-12-31

## Andelsklass B

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelse-index, %
2018-06-30	-	89,43	105 449,24	-	-12,57	-
2017-12-31	-	102,29	121 146,84	-	-0,11	-
2016-12-31	-	102,40	150 691,83	-	-2,46	-
2015-12-31	-	104,98	155 724,04	-	-9,76	-
2014-12-31	-	116,33	121 124,74	-	31,71	-
2013-12-31	-	88,32	6 045,96	-	-11,68 2)	-

2) Avser perioden 2013-10-31 - 2013-12-31

## Andelsklass C

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse-index, %
2018-06-30	-	93,38	1 092 997,15	-	-12,07	-
2017-12-31	-	106,20	1 484 530,63	-	0,85	-
2016-12-31	-	105,30	2 656 801,85	-	-1,48	-
2015-12-31	-	106,88	2 562 308,36	-	-8,96	-
2014-12-31	-	117,40	2 566 460,83	-	32,61	-
2013-12-31	-	88,53	2 201 047,48	-	-11,47 3)	-

3) Avser perioden 2013-10-31 - 2013-12-31

Jämförelseindex Fonden saknar jämförelseindex

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		116 494 393	186 466 716
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>116 494 393</b>	<b>186 466 716</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		22 498 708	10 996 511
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		161 983	137 891
Övriga tillgångar		428	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>139 155 512</b>	<b>197 601 118</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		67 545	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>67 545</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		169 614	236 428
Övriga skulder		9 281 334	2 733 399
<b>Summa skulder</b>		<b>9 518 493</b>	<b>2 969 827</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,2	<b>129 637 019</b>	<b>194 631 291</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		2 507 205	19 347

## 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), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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.

# Noter

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel%
<b>Bransch</b>			
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
PETRON CORP ORD, Filippinerna, PHP	3 680 720	5 477 152	4,22
PHOENIX PETROLEUM PHILIPPINE, Filippinerna, PHP	450 000	904 905	0,70
<b>Energi</b>		<b>6 382 056</b>	<b>4,92</b>
APEX MINING, Filippinerna, PHP	16 261 000	3 978 406	3,07
<b>Material</b>		<b>3 978 406</b>	<b>3,07</b>
CONCEPCION INDUSTRI, Filippinerna, PHP	131 268	1 318 734	1,02
MEGAWIDE CONST, Filippinerna, PHP	2 320 500	7 796 595	6,01
SAN MIGUEL CORP, Filippinerna, PHP	159 340	3 684 792	2,84
<b>Industri</b>		<b>12 800 121</b>	<b>9,87</b>
BLOOMBERRY RESORTS, Filippinerna, PHP	487 700	796 831	0,61
JOLLIBEE FOODS CORP, Filippinerna, PHP	79 660	3 510 792	2,71
SM INVEST PHP, Filippinerna, PHP	60 471	8 866 745	6,84
TRAVELLERS INT HOTEL, Filippinerna, PHP	4 815 000	3 921 404	3,02
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>17 095 772</b>	<b>13,19</b>
D&L INDUSTRIES ORD, Filippinerna, PHP	1 618 400	2 755 425	2,13
NESTLE SA CHF, Schweiz, CHF	4 100	2 847 920	2,20
PUREGOLD PRICE CLUB, Filippinerna, PHP	393 159	3 070 175	2,37
<b>Dagligvaror</b>		<b>8 673 520</b>	<b>6,69</b>
CHINA BANKING ORD, Filippinerna, PHP	500 473	2 817 922	2,17
METRO BANK & TRUST, Filippinerna, PHP	340 000	4 182 000	3,23
SECURITY BANK CORP, Filippinerna, PHP	84 600	2 835 368	2,19
UNION BANK OF PH PHP, Filippinerna, PHP	190 790	2 797 517	2,16
VISA, USA, USD	3 100	3 671 869	2,83
<b>Finans</b>		<b>16 304 675</b>	<b>12,58</b>
CIRTEK HOLDINGS, Filippinerna, PHP	964 725	7 921 522	6,11
INTEGRATED MICRO-ELE, Filippinerna, PHP	318 708	747 705	0,58
<b>Informationsteknik</b>		<b>8 669 227</b>	<b>6,69</b>
ABOITIZ EQUITY VENT, Filippinerna, PHP	326 300	2 980 044	2,30
MANILA ELECTRIC ORD, Filippinerna, PHP	127 224	7 581 233	5,85
MANILA WATER CO ORD, Filippinerna, PHP	420 000	1 970 681	1,52
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>12 531 957</b>	<b>9,67</b>
AYALA CORP, Filippinerna, PHP	61 391	9 464 585	7,30
AYALA LAND INC PHP, Filippinerna, PHP	873 175	5 545 613	4,28
MEGAWORLD CORP PHP, Filippinerna, PHP	7 869 271	5 644 004	4,35
ROCKWELL LAND CORP, Filippinerna, PHP	5 565 000	1 874 434	1,45
SM PRIME HOLDINGS, Filippinerna, PHP	717 235	4 320 852	3,33
VISTA LAND LIFESCAPE, Filippinerna, PHP	3 119 000	3 209 170	2,48
<b>Fastighet</b>		<b>30 058 658</b>	<b>23,19</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>116 494 393</b>	<b>89,86</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>116 494 393</b>	<b>89,86</b>



Övriga derivatinstrument		
<b>Kategori 2</b>		
HANG SENG JUL 18, Hong Kong, HKD	-2	-52 796 -0,04
NASDAQ MINI SEP 17, USA, USD	-2	-2 236 0,00
NIKKEI 225 OSE SEP18, Japan, JPY	-2	-9 696 -0,01
S&P 500 MIN SEP18 F, USA, USD	-3	-2 817 0,00
<b>Index Futures</b>		<b>-67 545 -0,05</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>-67 545 -0,05</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>-67 545 -0,05</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>116 426 848 89,81</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>116 494 393</b>
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>67 545</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>13 210 171 10,19</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>129 637 019 100,00</b>

**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 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	194 631 291	327 129 339
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	1 887 976	6 659 930
Andelsinlösen	-5 482 755	-14 020 553
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	1 748 988	9 669 271
Andelsinlösen	-3 282 467	-12 721 047
<b>Andelsklass C</b>		
Andelsutgivning	7 000 000	-
Andelsinlösen	-44 927 033	-125 841 783
Periodens resultat enligt resultaträkning	-21 938 981	3 756 134
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>129 637 019</b>	<b>194 631 291</b>

# IKC Global Brand

Org.nr.	515602-4712
Fondens startdatum	2011-08-03
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift andelsklass A	2,20 %
Förvaltningsavgift andelsklass B	1,40%
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Erland Juhlin
Bankkonto andelsklass A	SEB 5851-1075690
Bankkonto andelsklass B	SEB 5851-1109528
Bankgiro andelsklass A	775-4583
Bankgiro andelsklass B	747-6252
PPM Fondnummer	208 439

# Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende IKC Global Brand, 515602-4712.

## 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 Erland Juhlin, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

## De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en rivstart på de globala aktiemarknaderna. Prognoser om en fortsatt stark global tillväxt smittade av sig på aktiemarknaderna. I synnerhet teknologi- och mjukvarubolag steg kraftigt medan mer defensiva sektorer utvecklades svagare. I slutet av januari började oro på räntemarknaden påverka aktiemarknaderna. I synnerhet sjönk finansiella, teknologi och cykliska aktier kraftigt medan dagligvaror och läkemedelsaktier klarade sig bättre. Rapporterna för företagens resultat det första kvartalet var överlag bra, i synnerhet i USA. Den sänkta skatten för amerikanska företag ledde till att flera företag i USA höjde sina vinstprognoser för 2018. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt.

Förslag från Donald Trump att USA skulle införa tullar på stål och aluminium som importerats skapade osäkerhet på aktiemarknaderna. Nergången på marknaderna tilltog när den amerikanske presidenten annonserade tullar på import av varor och tjänster från Kina på upp till 60 miljarder dollar. Kina svarade med att införa tullar på import av amerikanska varor på 3 miljarder dollar. Aktiemarknaderna återhämtade sig när retoriken kring införande av tullar i handeln mellan Kina och USA mildrades.

Högre räntor på obligationer i USA och stigande oljepris skapade osäkerhet på aktiemarknaderna under våren. Flera amerikanska teknologiföretag och verkstadsföretag föll efter deras rapporter för andra kvartalet presenterats. I synnerhet föll Caterpillar efter att de pekade på att första kvartalet sannolikt var toppen på vinsttillväxten för företaget. Detta fick flera andra verkstadsföretag att falla på börserna.

Inledningen av maj präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades energi- och

teknologibolag starkt. Energibolagen påverkades positivt av högre oljepris i samband med USA annonserade att de går ur kärnenergiavtalet med Iran. Teknologibolagen steg efter en stark rapport från Apple. Däremot utvecklades aktiemarknaderna på tillväxtmarknaderna negativt när dollarn stärktes. I samband med att handelskonflikten mellan Kina och USA trappades upp föll aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades konjunkturkänsliga bolag negativt medan dagligvaror- och livsmedelsbolag och hälsovårdsbolag klarade sig bättre.

Summerar vi första halvåret så gick världsindex mätt i SEK upp med ca 9,9 procent, framförallt beroende på en allt svagare svensk krona, medan den svenska börsens index SIXPRX gick upp med ca 4,1 procent.

## Fondens utveckling

IKC Global Brand steg i värde under första halvåret 2018 med +7,16 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 perioden stärktes den amerikanska dollarn ca 9,0 procent, euron stärktes ca 6,2 procent, schweiziska francen stärktes ca 7,3 procent och brittiska pundet stärktes ca 6,6 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog negativt till fondens utveckling under perioden.

Under inledningen av året var intresset för konjunkturstabla sektorer som dagligvaror och hälsovård svagt. Högre räntor i USA påverkade sektorerna negativt. Oro för priser på läkemedel i USA hade också en dämpande effekt på läkemedelsaktier med en stor försäljning i USA. Under våren ökade intresset för sektorerna dagligvaror och hälsovård i takt med att konjunkturutsikterna dämpades något, i synnerhet i Europa. På sikt förväntas konsolideringen av livsmedels- och dryckessektorn att fortsätta. En av de senaste affärerna är Keurig Green Mountains köp av Dr Pepper Snapple Group (vilken finns i IKC Global Brand). En annan är Conagra Brands bud på Pinnacle Foods (vilka båda finns i IKC Global Brand). I en del fall kommer livsmedels- och dryckesbolagen också se över sin balansräkning. Förra året annonserade tex. Unilever och Nestle återköpsprogram av egna aktier.

Betalkortföretagen Visa och Mastercard gynnas av att

en allt högre andel av betalningstransaktionerna sker via kort. Tillverkarna av sportartiklar och fritidskläder Adidas, Nike och Puma ser en fortsatt stark utveckling av sin försäljning. Många konsumenter lägger en allt större andel av sina klädköp på fritidskläder och "sneakers". Ett annat företag som gynnas av nya trender är Moncler som påverkas positivt av en allt större efterfrågan på dunjackor. Man har även lyckats med att förlänga sin säsong av försäljning med uppmärksammade vår- och höstkollektioner.

Fondens andelsvärde steg under det första halvåret med +7,16 procent. Innehav i sektorerna sällanköpsvaror, finans, dagligvaror och hälsovård utvecklades positivt under första halvåret. Inga sektorer bidrog med en negativ utveckling under perioden. De innehav som bidrog positivt till fondens utveckling under första halvåret var bl.a. Mastercard, Moncler, Visa, Nike och Dr Pepper Snapple Group. Även bl.a. Adidas och Puma bidrog positivt under perioden. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Hennes & Mauritz, Greggs, Kraft Heinz Company, Celgene och General Mills.

Fonden har en låg omsättningshastighet då placeringshorisonten i fonden är lång. Under perioden godkändes Bayer AGs uppköpserbjudande på Monsanto av de amerikanska myndigheterna. Båda bolagen var innehav i fonden vid tillfället. Inga nya aktieinnehav tillkom i fonden under första halvåret. Bland innehaven viktades bl.a. Colgate Palmolive upp under första halvåret pga. bolaget ser goda möjligheter att höja priserna på sina produkter under 2018. Man ser även att efterfrågan från tillväxtmarknaderna ökar mer än förväntat. Innehaven i bl.a. Walgreens Boots Alliance och CVS Healthcorp viktades ned under första halvåret pga. ökad konkurrens och prispress på OTC marknaden samt sämre utsikter för utskrivning av läkemedel i USA. Inga innehav i fonden har sålts av under första halvåret.

### Fondens placeringar

Fonden är en aktiefond som framförallt investerar i aktier på världsmarknaden. Fonden investerar i företag som förvaltaren bedömer har starka varumärken, bra företagsledning och som genererar bra fria kassaflöden. Fonden kommer företrädesvis att placera i aktier på mogna aktiemarknader, men kan även investera i välskötta företag på tillväxtmarknader som bedöms ha långsiktigt goda förutsättningar för tillväxt. Fonden investerar i huvudsak i stora och välkända företag vars aktier är lätta att omsätta varvid likviditetsrisken bedöms vara begränsad.

Fonden hade vid halvårsskiftet ca 94 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 3 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 64 stycken vilket ger en god riskspridning. Därtill fanns korta positioner i två aktieindexterminer. Bland innehaven fanns företrädesvis amerikanska och västeuropeiska bolag med inriktning mot dagligvaror, hälsovårdssektorn, sällanköpsvaror och finansiell service. Största innehav i

portföljen vid periodens slut var Visa 5,4 %, Mastercard 5,0 %, Monster Beverage Corporation 4,2 %, Adidas 3,2 % och McDonalds 3,0 %.

Visa är ett av världens ledande bolag för betalning via kort. Bolaget förser konsumenter, företag, finansiella institutioner och statliga verksamheter i över 200 länder med snabba, säkra och pålitliga transaktioner via tekniska lösningar.

Mastercard är ledande inom transaktions- och betalningstjänster i USA och internationellt. Lösningarna inkluderar betalningstransaktioner, clearing och avveckling samt andra relaterade produkter och tjänster.

Monster Beverage Corporation tillverkar, marknadsför, säljer och distribuerar alkoholfria drycker i USA och internationellt. Bolaget växer i en snabb takt och har ett nära samarbete med Coca Cola, som också är stor ägare i bolaget, avseende den internationella distributionen. Omsättningen i bolaget förväntas öka kraftigt framöver.

Adidas är ett av världens största bolag inom sportartiklar. Med ca 56 000 anställda i ca 160 länder hade bolaget år 2017 en försäljning på ca 215 miljarder kronor. Bolaget har stark marknadsposition och ett väletablerat varumärke globalt.

McDonalds har ca 36 000 hamburgerrestauranger över hela världen. Bolaget genomför för närvarande en översyn av sin framtida strategi och man har en ny VD som tidigare varit ansvarig för den engelska verksamheten. Där inledde han med att introducera mer näringsriktig och hälsosam mat. McDonalds fortsätter denna linje med att använda närproducerade råvaror i en större omfattning än tidigare. Vidare håller man även på att förenkla sina menyer.

# Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	622 444 089	-	2 894 021,35	-	-	-
2017-12-31	657 086 839	-	3 275 485,58	-	-	-
2016-12-31	794 715 516	-	4 072 600,75	-	-	-
2015-12-31	797 339 103	187,96	4 242 003,78	-	13,85	7,36
2014-12-31	668 619 128	165,10	4 049 780,95	-	22,48	27,08
2013-12-31	309 273 786	134,80	2 294 145,03	-	18,67	25,45
2012-12-31	66 202 837	113,59	582 820,36	-	6,97	9,33
2011-12-31	41 532 991	106,19	391 135,61	-	6,191)	2,621)

1) Avser perioden 2011-08-03 - 2011-12-31

## Andelsklass A

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	-	213,99	2 103 902,15	-	7,16	-
2017-12-31	-	199,69	2 265 729,92	-	2,64	-
2016-12-31	-	194,56	2 198 097,24	-	3,51	-

Sedan 2016-03-03 IKC Global Brand ersattes av IKC Global Brand Andelsklass A

## Andelsklass B

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	-	217,98	790 119,20	-	7,55	-
2017-12-31	-	202,67	1 009 755,67	-	3,50	-
2016-12-31	-	195,82	1 874 503,51	-	6,962)	-

2) Avser perioden 2016-03-03 - 2016-12-31

Jämförelseindex: MSCI TR NET WORLD

Fr.o.m. maj 2016 följer fonden inte något jämförelseindex

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		603 958 712	626 924 088
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>603 958 712</b>	<b>626 924 088</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		26 810 632	35 866 601
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		529 873	575 210
Övriga tillgångar		7 547	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>631 306 764</b>	<b>663 365 899</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		78 179	
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>78 179</b>	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 060 250	1 182 140
Övriga skulder		7 724 246	5 096 920
<b>Summa skulder</b>		<b>8 862 675</b>	<b>6 279 060</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,2	<b>622 444 089</b>	<b>657 086 839</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		13 853 660	2 383 110

## 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), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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.

# Noter

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
ADIDAS AG, Tyskland, EUR	10 030	19 593 384	3,15
BURBERRY, Storbritannien, GBP	9 300	2 372 393	0,38
HENNES O MAURITZ B	105 000	14 017 500	2,25
INDITEX SA, Spanien, EUR	10 000	3 057 436	0,49
MCDONALD'S CORP, USA, USD	13 500	18 916 839	3,04
MONCLER SPA, Italien, EUR	45 500	18 542 105	2,98
NIKE, USA, USD	20 000	14 251 246	2,29
PUMA, Tyskland, EUR	2 000	10 470 098	1,68
RALPH LAUREN CORP, USA, USD	7 000	7 870 022	1,26
STARBUCKS CORP, USA, USD	10 250	4 477 772	0,72
TIME WATCH, Hong Kong, HKD	207 000	262 007	0,04
WALT DISNEY ORD, USA, USD	8 000	7 498 359	1,20
YUM BRANDS, USA, USD	6 679	4 671 999	0,75
YUM CHINA HOLD INC, USA, USD	6 679	2 297 176	0,37
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>128 298 336</b>	<b>20,61</b>
CAMPBELL SOUP CO, USA, USD	15 000	5 438 117	0,87
COCA COLA CO, USA, USD	34 400	13 492 754	2,17
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	28 000	16 228 320	2,61
CONAGRA FOODS, USA, USD	17 550	5 607 686	0,90
CVS HEALTH CORP, USA, USD	5 000	2 877 346	0,46
DANONE, Frankrike, EUR	16 997	11 166 030	1,79
ESTEE LAUDER, USA, USD	14 000	17 864 674	2,87
GENERAL MILLS, USA, USD	14 150	5 600 688	0,90
GREGGS, Storbritannien, GBP	59 000	6 936 544	1,11
KELLOGG CO, USA, USD	13 500	8 435 251	1,36
KEURIG DR PEPPER, USA, USD	9 254	10 096 314	1,62
KRAFT HEINZ CO, USA, USD	13 283	7 462 213	1,20
KROGER CO, USA, USD	44 449	11 308 833	1,82
LAMB WESTON, USA, USD	7 033	4 308 917	0,69
PINNACLE FOODS, USA, USD	10 000	5 818 186	0,93
MONDELEZ INTL, USA, USD	28 550	10 467 995	1,68
MONSTER BEVERAGE, USA, USD	51 400	26 338 513	4,23
NESTLE SA CHF, Schweiz, CHF	26 900	18 685 134	3,00
NESTLE SA EUR, Schweiz, EUR	2 314	1 586 655	0,25
PEPSICO INC., USA, USD	16 500	16 064 443	2,58
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	18 700	13 054 002	2,10
RECKITT BENCKISER, Storbritannien, GBP	12 000	8 841 911	1,42
TESCO, Storbritannien, GBP	200 000	6 063 254	0,97
UNILEVER, Nederländerna, EUR	37 000	18 474 656	2,97
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC, USA, USD	5 000	2 683 511	0,43
<b>Dagligvaror</b>		<b>254 901 945</b>	<b>40,95</b>
AMGEN ORD, USA, USD	4 350	7 180 769	1,15



ARJO B	21 371	682 803	0,11
ASTRAZENECA, Storbritannien	7 000	4 408 600	0,71
BAYER AG, Tyskland, EUR	8 456	8 336 618	1,34
BIOMARIN PHARMA, USA, USD	5 000	4 212 059	0,68
BRISTOL MYERS SQUIBB, USA, USD	9 400	4 652 009	0,75
CELGENE ORD, USA, USD	8 000	5 681 897	0,91
ELI LILLY CO, USA, USD	8 000	6 104 713	0,98
GETINGE B	21 371	1 741 736	0,28
GILEAD SCIENCES ORD, USA, USD	10 000	6 335 080	1,02
GLAXO SMITHKLINE, Storbritannien, GBP	49 889	9 013 415	1,45
INDIVIOR PLC, Storbritannien, GBP	15 200	687 890	0,11
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	13 050	14 160 808	2,28
MERCK & CO, USA, USD	19 000	10 313 731	1,66
NOVARTIS CHF, Schweiz, CHF	16 400	11 151 699	1,79
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	21 800	9 050 052	1,45
PFIZER US, USA, USD	25 000	8 111 120	1,30
ROCHE HOLDING EUR, Schweiz, EUR	250	491 374	0,08
ROCHE, Schweiz, CHF	4 000	7 968 648	1,28
SANOFI AVENSIS FR, Frankrike, EUR	10 000	7 173 376	1,15
VERTEX PHARMACEUTICALS INC, USA, USD	4 000	6 079 673	0,98
<b>Hälsovård</b>		<b>133 538 069</b>	<b>21,45</b>
AMERICAN EXPRESS, USA, USD	14 000	12 269 522	1,97
MASTERCARD INCORP, USA, USD	17 700	31 106 671	5,00
VISA, USA, USD	28 400	33 639 058	5,40
<b>Finans</b>		<b>77 015 251</b>	<b>12,37</b>
ORACLE CORP, USA, USD	25 900	10 205 112	1,64
<b>Informationsteknik</b>		<b>10 205 112</b>	<b>1,64</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>603 958 712</b>	<b>97,03</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>603 958 712</b>	<b>97,03</b>
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 2</b>			
EURNXT CAC40 JULI 18, Frankrike, EUR	-13	-65 882	-0,01
NASDAQ MINI SEP 17, USA, USD	-11	-12 297	0,00
<b>Index Futures</b>		<b>-78 179</b>	<b>-0,01</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>-78 179</b>	<b>-0,01</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>-78 179</b>	<b>-0,01</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>603 880 533</b>	<b>97,02</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>603 958 712</b>	<b>-</b>
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>78 179</b>	<b>-</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>18 563 556</b>	<b>2,98</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>622 444 089</b>	<b>100,00</b>

**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 Förändring av fondförmögenhet**

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	657 086 839	794 715 516
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	3 119 821	83 335 801
Andelsinlösen	-49 807 956	-67 976 483
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	8 098 628	311 136
Andelsinlösen	-40 384 352	-173 278 983
Periodens resultat enligt resultaträkning	44 331 109	19 979 852
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>622 444 089</b>	<b>657 086 839</b>

# IKC Global Healthcare

Org.nr.	515602-7814
Fondens startdatum	2016-08-18
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift andelsklass A	1,40 %
Förvaltningsavgift andelsklass B	0,70%
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Erland Juhlin
Bankkonto andelsklass A	SEB 5851-1107568
Bankkonto andelsklass B	SEB 5851-1110607
Bankgiro andelsklass A	5014-2876
Bankgiro andelsklass B	716-8552
PPM Fondnummer	541 706

# Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende IKC Global Healthcare, 515602-7814.

## 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 Erland Juhlin, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

## De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en rivstart på de globala aktiemarknaderna. Prognoser om en fortsatt stark global tillväxt smittade av sig på aktiemarknaderna. I synnerhet teknologi- och mjukvarubolag steg kraftigt medan mer defensiva sektorer utvecklades svagare. I slutet av januari började oro på räntemarknaden påverka aktiemarknaderna. I synnerhet sjönk finansiella, teknologi och cykliska aktier kraftigt medan dagligvaror och läkemedelsaktier klarade sig bättre. Rapporterna för företagens resultat det första kvartalet var överlag bra, i synnerhet i USA. Den sänkta skatten för amerikanska företag ledde till att flera företag i USA höjde sina vinstprognoser för 2018. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt.

Förslag från Donald Trump att USA skulle införa tullar på stål och aluminium som importerats skapade osäkerhet på aktiemarknaderna. Nergången på marknaderna tilltog när den amerikanske presidenten annonserade tullar på import av varor och tjänster från Kina på upp till 60 miljarder dollar. Kina svarade med att införa tullar på import av amerikanska varor på 3 miljarder dollar. Aktiemarknaderna återhämtade sig när retoriken kring införande av tullar i handeln mellan Kina och USA mildrades.

Högre räntor på obligationer i USA och stigande oljepris skapade osäkerhet på aktiemarknaderna under våren. Flera amerikanska teknologiföretag och verkstadsföretag föll efter deras rapporter för andra kvartalet presenterats. I synnerhet föll Caterpillar efter att de pekade på att första kvartalet sannolikt var toppen på vinsttillväxten för företaget. Detta fick flera andra verkstadsföretag att falla på börserna.

Inledningen av maj präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades energi- och teknologibolag starkt. Energibolagen påverkades positivt av högre oljepris i samband med USA annonserade att de går ur kärnenergiavtalet med Iran. Teknologibolagen steg efter en stark rapport från Apple. Däremot utvecklades aktiemarknaderna på tillväxtmarknaderna negativt när dollarn stärktes. I samband med att handelskonflikten mellan Kina och USA trappades upp föll aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades konjunktur känsliga bolag negativt medan dagligvaror- och livsmedelsbolag och hälsovårdsbolag klarade sig bättre.

Summerar vi första halvåret så gick världsindex mätt i SEK upp med ca 9,9 procent, framförallt beroende på en allt svagare svensk krona, medan den svenska börsens index SIXPRX gick upp med ca 4,1 procent.

## Fondens utveckling

IKC Global Healthcare steg i värde under första halvåret 2018 med +10,01 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 perioden stärktes den amerikanska dollarn ca 9,0 procent, euron stärktes ca 6,2 procent, schweiziska francen stärktes ca 7,3 procent, brittiska pundet stärktes ca 6,6 procent och den danska kronan stärktes ca 6,1 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt.

Under inledningen av året utvecklades hälsovårdssektorn svagt på aktiemarknaden. I takt med lite lägre tillväxtprognos för den globala ekonomin, i synnerhet i Europa, ökade intresset för mer defensiva sektorer som hälsovårdssektorn. Även minskad oro för reglering av priserna för läkemedel i USA, vilka ligger på en högre nivå än i övriga världen, bidrog till en mer positiv utveckling. Till detta kan nämnas att flera amerikanska läkemedelsbolag gynnades av möjligheten att kunna återföra pengar till USA från utlandet till en låg skattesats. En del av dessa pengar investerades i företagsförvärv och återköp av egna aktier.

De olika branscherna inom hälsovårdssektorn utvecklade sig olika. Fondens innehav i bolag som

administrerar sjukvårdsplaner, vilka bidrar till att hålla nere sjukvårdskostnader för sjukförsäkrade, gynnades av de allt större kraven på att hålla tillbaka prisökningar på läkemedel i USA. Fondens innehav i apoteksbolag utvecklades negativt pga. att Amazon annonserat att de ämnar börja distribuera läkemedel via online försäljning. Läkemedelsbolagen bidrog överlag positivt till fondens värdeutveckling, i synnerhet Lundbeck, Glaxo Smith Kline, Merck & Co, AstraZeneca och Jazz Pharmaceuticals. Generikabolagen återhämtade sig efter en svag utveckling 2017. Hikma, Teva och Recipharm hade alla en positiv utveckling. Medicinteknikbolagen bidrog överlag, förutom Getinge, positivt till fondens värdeutveckling medan biotechbolagens positiva bidrag var något svagare.

Fondens andelsvärde steg under det första halvåret med +10,01 procent. Bland de innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. Boston Scientific, UnitedHealth Group, Lundbeck, Edwards Lifesciences och Glaxo Smith Kline. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Celgene, Incyte Corporation, Novo Nordisk, Johnson & Johnson och Getinge.

Omsättningen i fonden har varit låg under perioden. Nytt aktieinnehav är Jazz Pharmaceuticals som är ett läkemedelsbolag med bra tillväxtutsikter och god lönsamhet. Bolaget har en god spridning på de olika terapiområden man är verksamma inom och även nya preparat förväntas ge bra försäljning framöver. Innehavet i Astrazeneca viktades upp efter att Lynparza fick utökat godkännande för äggstockscancer och ett utökat godkännande för onkologipreparatet Imfinzi (Durvalumab) för tidig terapi vid fas av lungcancer. Innehavet i Novo Nordisk viktades upp pga. goda utsikter för att få ett godkännande för oral semaglutide. Även innehaven i bl.a. Lundbeck, Merck & Co och Edwards Lifesciences viktades upp under första halvåret. Innehaven i bl.a. Roche Holding, Bayer, Fresenius Medical Care och Abbvie viktades ned under första halvåret. Halva innehavet i Swedish Orphan Biovitrum såldes av efter en kraftig uppgång i aktien. Innehaven i CVS Health Corporation och Walgreens Boots Alliance såldes av pga. sämre utsikter för utskrivning av läkemedel och prispress på OTC marknaden. Även innehavet i Bioverativ såldes av under första halvåret.

### Fondens placeringar

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond vars mål är att skapa långsiktigt jämn och stabil riskjusterad avkastning genom att investera i en portfölj bestående av bolag inom hela hälsovårdskedjan dvs. förebyggande hälsovård, ekologiska livsmedel, kropps- och hudvårdsprodukter, nutrition, läkemedel, medicinteknik, biotech, sjukvård, äldreomsorg, apotek och sjukförsäkringsbolag. Fonden är en globalfond som placerar utan geografisk begränsning.

Fonden har ambitionen att identifiera läkemedelsföretag som tar fram nya läkemedel som botar och lindrar mänskligt lidande och bidrar till att hålla nere de totala sjukvårdskostnaderna i samhället. Investera i läkemedelsbolag som tillverkar läkemedel på ett effektivt sätt till låga kostnader. Investera i medicinteknikbolag som kan erbjuda bra produkter för att hjälpa sjuka och handikappade till att få en bättre livskvalitet. Investera i sjukhusbolag som erbjuder bra vård till rimliga kostnader. Identifiera bolag som kan bidra till en bra förebyggande hälsovård.

Fonden hade vid halvårsskiftet ca 97 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 3 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 47 stycken vilket ger en god riskspridning. Bland innehaven fanns vid periodens slut främst amerikanska och västeuropeiska läkemedel-, biotech-, sjukhus- och sjukförsäkringsbolag. Största innehav i portföljen vid periodens slut var UnitedHealth Group 5,9 %, Novo Nordisk 5,6 %, Novartis 4,9 %, Johnson & Johnson 4,9 % och Lundbeck 4,5 %.

UnitedHealth Group är ett amerikanskt bolag som administrerar sjukvårdsplaner i USA och utomlands. Bolaget bistår också äldre personer med hälsovård och specialisthjälp. Via dotterbolag erbjuder man olika program och databaser för att klienter ska kunna få råd om förebyggande hälsovård och behandlingsplaner vid olika sjukdomar. Bolaget bistår på olika vis över 40 miljoner människor avseende hälso- och sjukvård.

Novo Nordisk är ett danskt läkemedelsbolag som är verksamt inom bl.a. diabetes och flera kroniska sjukdomar såsom blodarsjukdomar, fetma och tillväxtstörningar. Största terapiområde är diabetes läkemedel och insulin. Novo Nordisk har en stark pipeline av kommande produkter.

Novartis är ett schweiziskt bolag som är ett av världens största läkemedelsföretag. Bolaget är verksamt inom bl.a. följande terapiområden; hjärtsjukdomar, cancer, hudsjukdomar, astma och infektionssjukdomar.

Johnson & Johnson är ett amerikanskt läkemedelsbolag. Bolaget är också verksamt inom medicinteknik och konsumenthälsovårdsrelaterade produkter. Inom medicin är de stora terapiområdena blodsjukdomar, cancer, psoriasis och neurologi.

Lundbeck är ett danskt läkemedelsbolag som specialiserat sig på psykiatriska och neurologiska sjukdomar. Bolaget utvecklar och tillverkar läkemedel för behandling av bl.a. demens, alzheimers, parkinsons, schizofreni, depression och sömnstörningar.

# Ekonomisk översikt

	Fond förmögenhet, kr	Andels värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	55 672 153	-	485 860,89	-	-	-
2017-12-31	98 012 277	-	943 524,69	-	-	-
2016-12-31	90 875 378	-	907 332,82	-	-	-

## Andelsklass A

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	-	113,23	24 481,04	-	10,01	-
2017-12-31	-	102,93	21 270,53	-	3,01	-
2016-12-31	-	99,92	6 089,96	-	-0,081)	-

## Andelsklass B

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	-	114,66	461 379,85	-	10,36	-
2017-12-31	-	103,90	922 254,16	-	3,73	-
2016-12-31	-	100,16	901 242,86	-	0,161)	-

1) Avser perioden 2016-08-18 - 2016-12-31

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		53 818 404	95 686 241
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>53 818 404</b>	<b>95 686 241</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		1 841 773	2 343 169
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		45 154	74 928
Övriga tillgångar		7 086	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>55 712 417</b>	<b>98 104 338</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		38 999	71 167
Övriga skulder		1 265	20 894
<b>Summa skulder</b>		<b>40 264</b>	<b>92 061</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,2	<b>55 672 153</b>	<b>98 012 277</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	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.

# Noter

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
ABBVIE INC, USA, USD	500	414 275	0,74
AETNA INC, USA, USD	300	492 301	0,88
ALEXION PHARMACEUTIC, USA, USD	380	421 894	0,76
ALLERGAN PLC, Irland, USD	400	596 377	1,07
AMGEN ORD, USA, USD	800	1 320 601	2,37
ANTHEM INC, USA, USD	800	1 702 924	3,06
ARJO B	5 600	178 920	0,32
ASTRAZENECA, Storbritannien	3 000	1 889 400	3,39
BANGKOK CHAIN NVDR, Thailand, THB	125 000	518 279	0,93
BAYER AG, Tyskland, EUR	1 086	1 070 668	1,92
BIOGEN IDEC ORD, USA, USD	400	1 038 223	1,86
BIOMARIN PHARMA, USA, USD	1 000	842 412	1,51
BOSTON SCIENTIFIC CO, USA, USD	8 000	2 339 436	4,20
BRISTOL MYERS SQUIBB, USA, USD	2 000	989 789	1,78
CELGENE ORD, USA, USD	1 000	710 237	1,28
CIGNA CORP, USA, USD	400	607 932	1,09
EDWARDS LIFESCIENCES CORP, USA, USD	1 500	1 952 705	3,51
ELI LILLY CO, USA, USD	2 000	1 526 178	2,74
FRESENIUS MED CARE, Tyskland, EUR	500	451 301	0,81
FRESENIUS, Tyskland, EUR	800	572 282	1,03
GETINGE B	5 600	456 400	0,82
GILEAD SCIENCES ORD, USA, USD	1 500	950 262	1,71
GLAXO SMITHKLINE, Storbritannien, GBP	8 000	1 445 355	2,60
HCA HOLDINGS INC, USA, USD	1 000	917 531	1,65
HIKMA PHARMACEUTICAL, Storbritannien, GBP	1 700	301 356	0,54
HUMANA INC, USA, USD	280	745 261	1,34
INCYTE CORP, USA, USD	1 700	1 018 585	1,83
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC, Irland, USD	900	1 386 760	2,49
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	2 500	2 712 798	4,87
LUNDBECK, Danmark, DKK	4 000	2 515 524	4,52
MEDTRONIC PLC, Irland, USD	1 500	1 148 390	2,06
MERCK & CO, USA, USD	4 000	2 171 312	3,90
MITRA KELUARGA KARYA, Indonesien, IDR	225 000	265 211	0,48
MYLAN NV, Storbritannien, USD	2 000	646 386	1,16
NOVARTIS CHF, Schweiz, CHF	4 000	2 719 927	4,89
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	7 500	3 113 550	5,59
PFIZER US, USA, USD	6 000	1 946 669	3,50
RECIPHARM B	3 100	416 020	0,75
REGENERON PHARMACEUTICALS, USA, USD	240	740 442	1,33
ROCHE, Schweiz, CHF	700	1 394 513	2,50
SANOFI AVENSIS FR, Frankrike, EUR	1 000	717 338	1,29
SHIRE PLC-ADR, Storbritannien, USD	100	150 954	0,27
SMITH & NEPHEW PLC, Storbritannien, GBP	6 000	990 623	1,78
SWEDISH ORPHAN BIOV	2 000	390 900	0,70
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR, Israel, USD	1 900	413 229	0,74



UNITEDHEALTH GRP ORD, USA, USD	1500	3 291 040	5,91
VERTEX PHARMACEUTICALS INC, USA, USD	800	1 215 935	2,18
<b>Hälsövård</b>		<b>53 818 404</b>	<b>96,67</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>53 818 404</b>	<b>96,67</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>53 818 404</b>	<b>96,67</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>53 818 404</b>	<b>96,67</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>1 853 749</b>	<b>3,33</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>55 672 153</b>	<b>100,00</b>

#### 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 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	98 012 277	90 875 378
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	837 368	3 756 212
Andelsinlösen	-499 247	-2 140 905
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	600	4 402 400
Andelsinlösen	-49 843 751	-2 020 131
Periodens resultat enligt resultaträkning	7 164 906	3 139 323
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>55 672 153</b>	<b>98 012 277</b>

# IKC Global Infrastructure

Org.nr.	515602-8564
Fondens startdatum	2016-07-06
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift andelsklass A	1,40 %
Förvaltningsavgift andelsklass B	0,70%
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Erland Juhlin
Bankkonto andelsklass A	SEB 5851-1110542
Bankkonto andelsklass B	SEB 5851-1110615
Bankgiro andelsklass A	717-0194
Bankgiro andelsklass B	717-4949
PPM Fondnummer	933416

# Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende IKC Global Infrastructure, 515602-8564.

## 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 Erland Juhlin, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

## De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en rivstart på de globala aktiemarknaderna. Prognoser om en fortsatt stark global tillväxt smittade av sig på aktiemarknaderna. I synnerhet teknologi- och mjukvarubolag steg kraftigt medan mer defensiva sektorer utvecklades svagare. I slutet av januari började oro på räntemarknaden påverka aktiemarknaderna. I synnerhet sjönk finansiella, teknologi och cykliska aktier kraftigt medan dagligvaror och läkemedelsaktier klarade sig bättre. Rapporterna för företagens resultat det första kvartalet var överlag bra, i synnerhet i USA. Den sänkta skatten för amerikanska företag ledde till att flera företag i USA höjde sina vinstprognoser för 2018. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt.

Förslag från Donald Trump att USA skulle införa tullar på stål och aluminium som importerats skapade osäkerhet på aktiemarknaderna. Nergången på marknaderna tilltog när den amerikanske presidenten annonserade tullar på import av varor och tjänster från Kina på upp till 60 miljarder dollar. Kina svarade med att införa tullar på import av amerikanska varor på 3 miljarder dollar. Aktiemarknaderna återhämtade sig när retoriken kring införande av tullar i handeln mellan Kina och USA mildrades.

Högre räntor på obligationer i USA och stigande oljepris skapade osäkerhet på aktiemarknaderna under våren. Flera amerikanska teknologiföretag och verkstadsföretag föll efter deras rapporter för andra kvartalet presenterats. I synnerhet föll Caterpillar efter att de pekade på att första kvartalet sannolikt var toppen på vinsttillväxten för företaget. Detta fick flera andra verkstadsföretag att falla på börserna.

Inledningen av maj präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades energi- och

teknologibolag starkt. Energibolagen påverkades positivt av högre oljepris i samband med USA annonserade att de går ur kärnenergiavtalet med Iran. Teknologibolagen steg efter en stark rapport från Apple. Däremot utvecklades aktiemarknaderna på tillväxtmarknaderna negativt när dollarn stärktes. I samband med att handelskonflikten mellan Kina och USA trappades upp föll aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades konjunktur känsliga bolag negativt medan dagligvaror- och livsmedelsbolag och hälsovårdsbolag klarade sig bättre.

Summerar vi första halvåret så gick världsindex mätt i SEK upp med ca 9,9 procent, framförallt beroende på en allt svagare svensk krona, medan den svenska börsens index SIXPRX gick upp med ca 4,1 procent.

## Fondens utveckling

IKC Global Infrastructure steg i värde under första halvåret 2018 med +2,08 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 perioden stärktes den amerikanska dollarn ca 9,0 procent, euron stärktes ca 6,2 procent, brittiska pundet stärktes ca 6,6 procent, schweiziska francen stärktes ca 7,3 procent och danska kronan stärktes ca 6,1 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt.

Fondens andelsvärde steg under det första halvåret med +2,08 procent. Högre räntor på obligationer i USA under inledningen av året påverkade infrastrukturbolagen negativt. I takt med att räntorna föll tillbaka något återhämtade sig flera av bolagen inom sektorn. De branscher som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under första halvåret var bl.a. media och distribution, bygg-, IT-, kraft- och eldistributionsbolag, vattenbolag och flygplatser. Fondens innehav i reglerad verksamhet, bl.a. kraft- och eldistributionsbolag och bolag med koncessioner för väg- och tågtrafik, bidrog överlag positivt. Både amerikanska och europeiska kraft- och eldistributionsbolag utvecklades positivt, i synnerhet bolag inom förnyelsebar energi hade en stark utveckling. De branscher som bidrog negativt var bl.a. postbolag, telekomoperatörer och materialbolag. De innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. Sky Plc, Ørsted, Poste Italiane, Eiffage och ADP. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Bpost, Deutsche Post, Iliad, Suez Environment och Telenet Group

Holdings.

Omsättningen i portföljen har varit låg under perioden. Under första halvåret viktades amerikanska vattenbolag upp som ett led i att minska konjunkturkänsligheten. Vattenbolag är reglerade verksamheter med goda förutsättningar att gå bra vid en sämre konjunktur. Volatiliteten i vattenbolagen är låg och ger bra riskjusterad avkastning över en konjunkturcykel. Nytt aktieinnehav under första halvåret är amerikanska vattenbolaget SJW Group som nu är föremål för uppköpserbjudanden. Innehaven i vattenbolagen American Water Works och Aqua America viktades upp efter att aktierna fallit tillbaka i början av året. Vidare viktades innehavet i Singapore Post upp pga. goda utsikter för e-handeln och samarbetsavtalet med kinesiska Alibaba. Innehavet i Örsted viktades upp pga. bra utveckling inom vindkraftsverksamheten. Även innehaven i bl.a. Verizon, Pennon Group, ADP och Deutsche Telekom viktades upp. Innehaven i bl.a. Vinci, Skanska, Telia, Sky, Eiffage, Austrian Post, Peab, Royal Mail, Telenor och Orange viktades ned. Under första halvåret såldes innehavet i Amazon av pga. hög värdering. Innehavet i TDC såldes av efter att ett konsortium lagt ett bud på bolaget varmed aktien steg kraftigt. Under perioden accepterades ett gemensamt bud från bolagen Atlantia och ACS/Hochtief på innehavet i Abertis. Ett annat bolag i portföljen som är föremål för uppköpserbjudande är Sky Plc.

#### 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, äldrevård och fängelser inklusive byggnader och utrustning. Fonden är en globalfond som placerar utan geografisk begränsning.

Fonden hade vid halvårsskiftet ca 97 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 3 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 66 stycken vilket ger en god riskspridning. Fonden hade vid halvårsskiftet främst exponering mot kraftförsörjning, telekomoperatörer, flygplatser, vatten-, post- och byggbolag i västra Europa och USA. Största innehav i portföljen vid periodens slut var American Water Works 4,8 %, Örsted 4,4 %, Vinci 3,7 %, Telia 3,6 % och Eiffage 3,1 %.

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.

Örsted är ett danskt energibolag inom företrädesvis offshore vindkraft. Bolaget har under 2017 sålt av hela sin olje- och gasverksamhet för att fokusera fullt ut på förnyelsebar energi. Örsted är ett av världens största vindkraftsbolag och man planerar även att etablera sig inom lagring av energi framöver.

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.

Telia är ett svenskt telekomoperatörbolag med tjänster inom bl.a. fast telefoni, mobiltelefoni och bredband. Bolagets stora marknad är Skandinavien och man är också verksam i bl.a. Turkiet och delar av Asien. Telia har ca 21 000 anställda och hade för 2017 en årsomsättning på ca 80 miljarder sek.

Eiffage är ett franskt bolag inom bl.a. bygg- och anläggningstjänster, koncessioner, fastighetsutveckling och ingenjörstjänster. Bolaget projekterar, bygger och underhåller infrastruktur såsom vägar, järnvägar, vatten och avloppssystem. Man designar, utvecklar och integrerar även energi- och telekommunikationssystem. Eiffage verkar huvudsakligen i Europa.

# Ekonomisk översikt

## Huvudportfölj

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	122 181 342	-	1 042 819,84	-	-	-
2017-12-31	121 869 834	-	1 065 803,55	-	-	-
2016-12-31	88 831 759	-	839 335,74	-	-	-

## Andelsklass A

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	-	115,59	57 810,82	-	2,08	-
2017-12-31	-	113,23	48 861,74	-	7,33	-
2016-12-31	-	105,50	27 330,33	-	5,50 1)	-

1) Avser perioden 2016-07-06 - 2016-12-31

## Andelsklass B

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	-	117,26	985 009,01	-	2,50	-
2017-12-31	-	114,40	1 016 941,81	-	8,08	-
2016-12-31	-	105,85	812 005,41	-	5,85 2)	-

2) Avser perioden 2016-07-06 - 2016-12-31

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		118 672 519	119 482 733
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>118 672 519</b>	<b>119 482 733</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		3 388 039	2 323 143
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		211 225	167 067
Övriga tillgångar		3 338	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>122 275 121</b>	<b>121 972 943</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		93 779	95 016
Övriga skulder		-	8 093
<b>Summa skulder</b>		<b>93 779</b>	<b>103 109</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,2	<b>122 181 342</b>	<b>121 869 834</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	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.

# Noter

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
BUZZI UNICHEM, Italien, EUR	10 000	2 193 287	1,80
CRH, Irland, GBP	4 400	1 390 037	1,14
HEIDELBERGER CEMENT, Tyskland, EUR	2 780	2 093 836	1,71
<b>Material</b>		<b>5 677 160</b>	<b>4,65</b>
AENA, Spanien, EUR	1 080	1 754 839	1,44
AEROPORTS DE PARIS, Frankrike, EUR	670	1 356 087	1,11
ATLANTIA, Italien, EUR	2 000	529 147	0,43
BPOST, Belgien, EUR	10 450	1 477 397	1,21
DEUTSCHE POST AG, Tyskland, EUR	8 800	2 571 924	2,11
EIFFAGE, Frankrike, EUR	3 850	3 748 577	3,07
FLUGHAFEN WIEN, Österrike, EUR	2 850	949 989	0,78
FLUGHAFEN ZUERICH, Schweiz, CHF	1 770	3 235 947	2,65
GROUPE EUROTUNNEL SA, Frankrike, EUR	8 700	1 067 715	0,87
NCC B	4 700	700 065	0,57
OSTERREICHISCHE PST, Österrike, EUR	3 000	1 225 691	1,00
PEAB B	16 600	1 122 990	0,92
POSTNL, Nederländerna, EUR	55 500	1 864 477	1,53
ROYAL MAIL, Storbritannien, GBP	19 500	1 163 911	0,95
SINGAPORE POST ORD, Singapore, SGD	310 000	2 564 914	2,10
SKANSKA B	10 000	1 628 000	1,33
VEIDEKKE, Norge, NOK	3 350	300 978	0,25
VINCI, Frankrike, EUR	5 250	4 518 130	3,70
<b>Industri</b>		<b>31 780 778</b>	<b>26,01</b>
SKY, Storbritannien, GBP	8 500	1 467 127	1,20
TELENET GRP HLD, Belgien, EUR	3 000	1 253 904	1,03
WEST JAPAN RAILW, Japan, JPY	1 500	989 501	0,81
VIACOM CL B ORD, USA, USD	2 550	687 773	0,56
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>4 398 305</b>	<b>3,60</b>
POSTE ITALIANE, Italien, EUR	27 000	2 022 861	1,66
<b>Finans</b>		<b>2 022 861</b>	<b>1,66</b>
BIMOBJECT	45 750	1 420 538	1,16
MICROSOFT, USA, USD	1 500	1 322 774	1,08
ORACLE CORP, USA, USD	8 000	3 152 158	2,58
SALESFORCE COM, USA, USD	310	378 137	0,31
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	800	827 159	0,68
<b>Informationsteknik</b>		<b>7 100 766</b>	<b>5,81</b>
AT & T INC, USA, USD	8 400	2 412 088	1,97
BT GROUP PLC GBP, Storbritannien, GBP	53 000	1 363 276	1,12
DEUTSCHE TELEKOM, Tyskland, EUR	20 050	2 780 151	2,28
ILIAD, Frankrike, EUR	1 230	1 739 588	1,42
KPN KON, Nederländerna, EUR	26 500	645 186	0,53
ORANGE, Frankrike, EUR	15 500	2 323 353	1,90
SPRINT, USA, USD	32 300	1 571 357	1,29
SWISS COM, Schweiz, CHF	450	1 801 482	1,47
T MOBILE US, USA, USD	5 200	2 778 528	2,27
TELE2 B	7 000	737 100	0,60
TELEFONICA DE HLD N, Tyskland, EUR	24 750	873 093	0,71

TELEKOM AUSTRIA, Österrike, EUR	15 800	1 178 795	0,96
TELENOR, Norge, NOK	10 000	1 833 636	1,50
TELIA	105 900	4 337 664	3,55
VERIZON COMMUNICATIO, USA, USD	6 800	3 059 403	2,50
VODAFONE GRP, Storbritannien, GBP	89 000	1 932 114	1,58
<b>Telekomoperatörer</b>		<b>31 366 813</b>	<b>25,67</b>
AMERICAN ELEC PWR, USA, USD	1 575	975 380	0,80
AMERICAN WATER WORKS CO INC, USA, USD	7 600	5 802 876	4,75
AQUA AMERICA, USA, USD	8 400	2 642 705	2,16
DUKE ENERGY, USA, USD	1 225	866 316	0,71
EDISON INTERNATIONAL, USA, USD	1 100	622 392	0,51
METRO PACIFIC INV OR, Filippinerna, PHP	511 800	394 518	0,32
NATIONAL GRID GBP, Storbritannien, GBP	3 575	353 979	0,29
NEXTERA ENERGY, USA, USD	1 775	2 651 346	2,17
PENNON GROUP GBP, Storbritannien, GBP	28 000	2 626 922	2,15
PG&E, USA, USD	1 680	639 417	0,52
PPL, USA, USD	1 350	344 678	0,28
SEVERN TRENT GBP, Storbritannien, GBP	5 400	1 262 406	1,03
SJW GROUP, USA, USD	2 700	1 598 919	1,31
SSE PLC GBP, Storbritannien, GBP	6 400	1 024 163	0,84
SUEZ ENVIRONMENTAL, Frankrike, EUR	26 800	3 109 828	2,55
UNITED UTILITIES GBP, Storbritannien, GBP	12 300	1 108 647	0,91
VEOLIA, Frankrike, EUR	9 700	1 857 878	1,52
ÖRSTED, Danmark, DKK	10 000	5 413 650	4,43
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>33 296 020</b>	<b>27,25</b>
AMERICAN TWR REIT, USA, USD	2 350	3 029 816	2,48
<b>Fastighet</b>		<b>3 029 816</b>	<b>2,48</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>118 672 519</b>	<b>97,13</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>118 672 519</b>	<b>97,13</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>118 672 519</b>	<b>97,13</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>3 508 823</b>	<b>2,87</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>122 181 342</b>	<b>100,00</b>

#### 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 Förändring av fondförmögenhet**

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	121 869 834	88 831 759-
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	1 974 091	6 292 569
Andelsinlösen	-956 785	-3 872 601
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	1 852 600	26 028 400
Andelsinlösen	-5 684 363	-2 526 201
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 125 965	7 115 908
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>122 181 342</b>	<b>121 869 834</b>

# IKC Opportunities

Org.nr.	515602-5008
Fondens startdatum andelsklass A	2011-12-05
Fondens startdatum andelsklass B	2013-05-24
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift andelsklass A	2,20 %
Förvaltningsavgift andelsklass B	2,50 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Inge Knutsson
Bankkonto andelsklass A	SEB 5851 - 1076999
Bankkonto andelsklass B	SEB 5851 - 1101993
Bankgiro andelsklass A	814-2713
Bankgiro andelsklass B	181-5117
PPM Fondnummer	686 972

# Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende IKC Opportunities, 515602-5008.

## 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. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

## De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en rivstart på de globala aktiemarknaderna. Prognoser om en fortsatt stark global tillväxt smittade av sig på aktiemarknaderna. I synnerhet teknologi- och mjukvarubolag steg kraftigt medan mer defensiva sektorer utvecklades svagare. I slutet av januari började oro på räntemarknaden påverka aktiemarknaderna. I synnerhet sjönk finansiella, teknologi och cykliska aktier kraftigt medan dagligvaror och läkemedelsaktier klarade sig bättre. Rapporterna för företagens resultat det första kvartalet var överlag bra, i synnerhet i USA. Den sänkta skatten för amerikanska företag ledde till att flera företag i USA höjde sina vinstprognoser för 2018. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt.

Förslag från Donald Trump att USA skulle införa tullar på stål och aluminium som importerats skapade osäkerhet på aktiemarknaderna. Nergången på marknaderna tilltog när den amerikanske presidenten annonserade tullar på import av varor och tjänster från Kina på upp till 60 miljarder dollar. Kina svarade med att införa tullar på import av amerikanska varor på 3 miljarder dollar. Aktiemarknaderna återhämtade sig när retoriken kring införande av tullar i handeln mellan Kina och USA mildrades.

Högre räntor på obligationer i USA och stigande oljepris skapade osäkerhet på aktiemarknaderna under våren. Flera amerikanska teknologiföretag och verkstadsföretag föll efter deras rapporter för andra kvartalet presenterats. I synnerhet föll Caterpillar efter att de pekade på att första kvartalet sannolikt var toppen på vinsttillväxten för företaget. Detta fick flera andra verkstadsföretag att falla på börserna.

Inledningen av maj präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades energi- och

teknologibolag starkt. Energibolagen påverkades positivt av högre oljepris i samband med USA annonserade att de går ur kärnenergiavtalet med Iran. Teknologibolagen steg efter en stark rapport från Apple. Däremot utvecklades aktiemarknaderna på tillväxtmarknaderna negativt när dollarn stärktes. I samband med att handelskonflikten mellan Kina och USA trappades upp föll aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades konjunkturkänsliga bolag negativt medan dagligvaror- och livsmedelsbolag och hälsovårdsbolag klarade sig bättre.

Summerar vi första halvåret så gick världsindex mätt i SEK upp med ca 9,9 procent, framförallt beroende på en allt svagare svensk krona, medan den svenska börsens index SIXPRX gick upp med ca 4,1 procent.

## Fondens utveckling

IKC Opportunities steg i värde under första halvåret 2018 med +7,72 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 perioden stärktes den amerikanska dollarn med ca 9,0 procent, Hong Kong dollarn stärktes ca 8,6 procent, sydkoreanska won stärktes ca 4,4 procent, thailändska baht stärktes ca 4,4 procent och filippinska peson stärktes ca 2,1 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindex-terminer bidrog positivt till fondens resultat.

Fondens andelsvärde steg under det första halvåret med +7,72 procent. Under perioden utvecklades IT-sektorn positivt på aktiemarknaderna vilket påverkade fondens värdeutveckling positivt. Fonden hade en hög exponering mot Kina och USA under perioden. Aktieexponeringen mot bl.a. USA, Frankrike, Kina och Sverige bidrog positivt medan aktieexponeringen mot bl.a. Filippinerna, Chile och Thailand bidrog negativt under första halvåret. En hög exponering mot informationsteknik bidrog positivt till fondens värdeutveckling. Övriga branscher som bidrog positivt var bl.a. hälsovård, finans och energi. De branscher som bidrog negativt var bl.a. sällanköpsvaror, material och fastighet. Bland de innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. Ubisoft Entertainment, Microsoft, Sunny Optical Technology, Bimobject och Visa. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Bloomberry Resorts, Sociedad Quimica

Y Minera, G5 Entertainment, Airports of Thailand och JD.com.

Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. Hexagon, Amazon, Ambev, Oncopeptides, G5 Entertainment, Electronic Arts och Bangkok Dusit Medical Services. Aktieinnehav som såldes av under första halvåret var bl.a. Apple, Panasonic, Eli Lilly, Itau Unibanco, SM Prime Holdings, Bank of America, Nvidia, Sociedad Quimica Y Minera, FMC, AAC Technologies och Manila Electric. Under första halvåret viktades innehaven upp i bl.a. Airports of Thailand, Tencent Holdings, Microsoft, Intuitive Surgical och Posco medan innehaven i bl.a. Alibaba Group, Paypal och Visa viktades ned. Nya fondinnehav under första halvåret var IKC Asien och IKC Filippinerna.

### 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 halvårsskiftet ca 82 procent i nettoaktieexponering mot aktiemarknaden och ca 6 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 45 stycken fördelade på två fondinnehav och ett större antal enskilda aktier på flertalet aktiemarknader. Därtill fanns ett antal korta positioner i aktieindexterminer. Innehav i flertalet olika länder gav en god riskspridning. Fonden var vid halvårsskiftet främst exponerad mot Kina, USA, Sverige, Thailand och Filippinerna. Största branscher var informationsteknik, finans och sällanköpsvaror. Största innehav i portföljen vid periodens slut var Microsoft 7,6 %, Tencent Holdings 6,9 %, Alibaba Group 5,7 %, Ubisoft Entertainment 5,0 % och Airports of Thailand 4,1 %.

Microsoft är ett amerikanskt teknikbolag som utvecklar, tillverkar, licensierar, säljer och bedriver support till främst mjukvara. Bland produkterna finns bl.a. operativsystem, server-applikationer, företags- och konsument-applikationer och mjukvaruverktyg till Internet och Intranät. Bolaget utvecklar även spelkonsoler och mjukvara för digital musik. Microsoft ser bl.a. stark tillväxt inom cloud-tjänster.

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.

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 konsument handelsplats Taobao. Bland övriga tjänster finns bl.a. elektroniska betalningstjänster och cloud-tjänster.

Ubisoft Entertainment är ett franskt mjukvarubolag som utvecklar och distribuerar spel och pedagogisk programvara. Bolaget licensierar även spel till bl.a. Nintendo, Sega och Sony. Den nordamerikanska marknaden står för mer än 45 procent av de samlade intäkterna.

Airports of Thailand driver sex stycken internationella flygplatser i Thailand, bl.a. landets största flygplats Suvarnabhumi i Bangkok. Bolaget bedriver även hotell- och restaurangverksamhet samt hyr ut kontor och fastigheter. Den thailändska staten äger ca 70 procent av bolaget AOT.

# Ekonomisk översikt

## Huvudportfölj

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Totalavkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	369 490 653	-	2 800 364,90	-	-	-
2017-12-31	284 668 108	-	23 241 111,49	-	-	-
2016-12-31	88 664 627	-	928 018,68	-	-	-
2015-12-31	117 369 533	-	1 085 157,04	-	-	-
2014-12-31	133 861 082	-	1 161 623,04	-	-	-
2013-12-31	105 177 818	-	943 993,53	-	-	-
2012-12-31	65 102 637	98,18	663 084,50	0,04	0,12	8,48
2011-12-31	54 298 579	98,10	553 530,55	-	-1,901)	-2,251)

1) Avser perioden 2011-12-05 - 2011-12-31

## Andelsklass A

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Totalavkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	-	131,94	2 800 364,90	-	7,72	-
2017-12-31	-	122,48	2 324 111,49	-	28,20	-
2016-12-31	-	95,54	928 018,68	-	-11,83	-
2015-12-31	-	108,36	1 085 157,04	-	-5,95	-
2014-12-31	-	115,22	1 128 840,69	-	3,44	13,13
2013-12-31	-	111,39	907 525,10	-	13,46	-3,10

## Andelsklass B

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Totalavkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-06-30	-	-	-	-	-	-
2017-12-31	-	-	-	-	-	-
2016-12-31	-	-	-	-	-	-
2015-12-31	-	-	-	-	-	-
2014-12-31	-	115,71	32 782,35	-	3,51	13,13
2013-12-31	-	111,79	36 468,43	-	-7,922)	-2,542)

Andelsklass B har lagts ner den 2015-12-17

2) Avser perioden 2013-05-24 - 2013-12-31

Jämförelseindex: 70 % av MSCI EM MARKETS och 30 % av OMRX T-BILL

Fr.o.m. januari 2015 följer fonden inte något jämförelseindex

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		340 867 068	276 705 982
Fondandelar		7 654 431	-
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>348 521 499</b>	<b>276 705 982</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		22 060 746	8 735 901
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		622 918	152 786
Övriga tillgångar		1 978	
<b>Summa tillgångar</b>		<b>371 207 141</b>	<b>285 594 669</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		375 204	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>375 204</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		698 037	571 563
Övriga skulder		643 247	354 998
<b>Summa skulder</b>		<b>1 716 488</b>	<b>926 561</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,2	<b>369 490 653</b>	<b>284 668 108</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		5 870 722	933 304

## 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), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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.

# Noter

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
AFRICAN ENERGY CORP, Kanada	1 000 000	1 030 000	0,28
CNOOC LTD, Hong Kong, HKD	501 000	7 735 271	2,09
<b>Energi</b>		<b>8 765 271</b>	<b>2,37</b>
POSCO, Sydkorea, USD	19 500	12 925 387	3,50
<b>Material</b>		<b>12 925 387</b>	<b>3,50</b>
AIRPORTS OF THAILAND, Thailand, THB	892 520	15 237 733	4,12
CH KARNCHANG, Thailand, THB	545 000	3 529 850	0,96
HEXAGON B	28 000	13 986 000	3,79
<b>Industri</b>		<b>32 753 584</b>	<b>8,86</b>
AMAZON COM, USA, USD	600	9 120 583	2,47
BLOOMBERRY RESORTS, Filippinerna, PHP	2 639 280	4 312 202	1,17
EVOLUTION GAMING GR	10 666	5 940 962	1,61
G5 ENTERTAINMENT	8 000	3 571 200	0,97
GAMING INN GROUP INC, Malta, NOK	1 000 000	5 221 720	1,41
HAIER GROUP, Hong Kong, HKD	121 000	3 704 664	1,00
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>31 871 331</b>	<b>8,63</b>
BANGKOK CHAIN NVDR, Thailand, THB	756 000	3 134 549	0,85
BANGKOK DUSIT, Thailand, THB	574 000	3 888 784	1,05
INTUITIVE SURGICAL, USA, USD	3 000	12 836 853	3,47
ONCOPEPTIDES	45 000	7 218 000	1,95
<b>Hälsovård</b>		<b>27 078 186</b>	<b>7,33</b>
HDFC BANK ADR REP 3, Indien, USD	7 000	6 574 210	1,78
PING AN INSURANCE HK, Kina, HKD	120 000	9 879 559	2,67
VISA, USA, USD	5 000	5 922 369	1,60
<b>Finans</b>		<b>22 376 138</b>	<b>6,06</b>
ACTIVISION BLIZZARD, USA, USD	7 000	4 777 601	1,29
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, Kina, USD	12 700	21 071 303	5,70
BIMOBJECT	370 784	11 512 843	3,12
CIRTEK HOLDINGS, Filippinerna, PHP	1 194 600	9 809 065	2,65
CISCO SYSTEMS, USA, USD	15 000	5 772 130	1,56
ELECTRONIC ARTS, USA, USD	5 000	6 305 568	1,71
HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD, Kina, HKD	187 000	5 746 713	1,56
MICRONIC MYDATA	10 000	1 002 000	0,27
MICROSOFT, USA, USD	31 800	28 042 814	7,59
PAYPAL HOLDINGS INC, USA, USD	4 500	3 351 001	0,91
SAMSUNG ELECTR LON, Sydkorea, USD	700	6 541 658	1,77
SEMICONDUCTOR MANUF, Kina, HKD	180 000	2 093 591	0,57
SHIRAI ELECTRONICS, Japan, JPY	33 200	1 129 386	0,31
SONY CORPORATION, Japan, JPY	6 400	2 929 040	0,79
SQUARE CL A ORD, USA, USD	8 000	4 409 874	1,19
SUNNY OPTICAL, Kina, HKD	63 700	10 605 018	2,87
TAIWAN SEMI MANUFACT, Taiwan, USD	16 000	5 231 180	1,42
TENCENT ORD, Kina, HKD	56 790	25 501 557	6,90
UBISOFT, Frankrike, EUR	18 800	18 461 897	5,00



YANGTZE OPTICAL, Kina, HKD	281 200	10 196 745	2,76
<b>Informationsteknik</b>		<b>184 490 986</b>	<b>49,93</b>
BAIDU.COM INC, Kina, USD	3 000	6 519 301	1,76
CHUNGHWA TELECOM LTD, Taiwan, USD	9 000	2 891 028	0,78
<b>Telekomoperatörer</b>		<b>9 410 330</b>	<b>2,55</b>
AYALA CORP, Filippinerna, PHP	35 730	5 508 456	1,49
AYALA LAND INC PHP, Filippinerna, PHP	895 500	5 687 401	1,54
<b>Fastighet</b>		<b>11 195 857</b>	<b>3,03</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>340 867 068</b>	<b>92,25</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>340 867 068</b>	<b>92,25</b>
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 2</b>			
HANG SENG JUL 18, Hong Kong, HKD	-7	-184 785	-0,05
NASDAQ MINI SEP 17, USA, USD	-6	-6 707	0,00
NIKKEI 225 OSE SEP18, Japan, JPY	-6	-29 089	-0,01
OMXS308 JULY	-47	-148 050	-0,04
S&P 500 MIN SEP18 F, USA, USD	-7	-6 573	0,00
<b>Index Futures</b>		<b>-375 204</b>	<b>-0,10</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>-375 204</b>	<b>-0,10</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>-375 204</b>	<b>-0,10</b>
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
IKC ASIEN B	36 110,86	3 787 668	1,03
IKC FILIPPINERNA C	41 377,88	3 866 763	1,05
<b>Mutual Fund</b>		<b>7 654 431</b>	<b>2,07</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>7 654 431</b>	<b>2,07</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>7 654 431</b>	<b>2,07</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>348 146 295</b>	
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>348 521 499</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>375 204</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>21 344 358</b>	
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>369 490 653</b>	<b>100,00</b>

**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 Förändring av fondförmögenhet**

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	284 668 108	88 664 627
Andelsutgivning	87 108 861	188 510 240
Andelsinlösen	-23 458 033	-29 133 016
Periodens resultat enligt resultaträkning	21 171 717	36 626 257
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>369 490 653</b>	<b>284 668 108</b>

# IKC Pension Variabel

Org.nr.	515602-4993
Fondens startdatum	2011-12-05
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift	2,20 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Inge Knutsson
Bankkonto	SEB 5851 - 1077006
Bankgiro	814-2721
PPM Fondnummer	651 141

# Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende IKC Pension Variabel, 515602-4993.

## 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. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

## De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en rivstart på de globala aktiemarknaderna. Prognoser om en fortsatt stark global tillväxt smittade av sig på aktiemarknaderna. I synnerhet teknologi- och mjukvarubolag steg kraftigt medan mer defensiva sektorer utvecklades svagare. I slutet av januari började oro på räntemarknaden påverka aktiemarknaderna. I synnerhet sjönk finansiella, teknologi och cykliska aktier kraftigt medan dagligvaror och läkemedelsaktier klarade sig bättre. Rapporterna för företagens resultat det första kvartalet var överlag bra, i synnerhet i USA. Den sänkta skatten för amerikanska företag ledde till att flera företag i USA höjde sina vinstprognoser för 2018. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt.

Förslag från Donald Trump att USA skulle införa tullar på stål och aluminium som importerats skapade osäkerhet på aktiemarknaderna. Nergången på marknaderna tilltog när den amerikanske presidenten annonserade tullar på import av varor och tjänster från Kina på upp till 60 miljarder dollar. Kina svarade med att införa tullar på import av amerikanska varor på 3 miljarder dollar. Aktiemarknaderna återhämtade sig när retoriken kring införande av tullar i handeln mellan Kina och USA mildrades.

Högre räntor på obligationer i USA och stigande oljepris skapade osäkerhet på aktiemarknaderna under våren. Flera amerikanska teknologiföretag och verkstadsföretag föll efter deras rapporter för andra kvartalet presenterats. I synnerhet föll Caterpillar efter att de pekade på att första kvartalet sannolikt var toppen på vinsttillväxten för företaget. Detta fick flera andra verkstadsföretag att falla på börserna.

Inledningen av maj präglades av en stark utveckling på

aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades energi- och teknologibolag starkt. Energibolagen påverkades positivt av högre oljepris i samband med USA annonserade att de går ur kärnenergiavtalet med Iran. Teknologibolagen steg efter en stark rapport från Apple. Däremot utvecklades aktiemarknaderna på tillväxtmarknaderna negativt när dollarn stärktes. I samband med att handelskonflikten mellan Kina och USA trappades upp föll aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades konjunktur känsliga bolag negativt medan dagligvaror- och livsmedelsbolag och hälsovårdsbolag klarade sig bättre.

Summerar vi första halvåret så gick världsindex mätt i SEK upp med ca 9,9 procent, framförallt beroende på en allt svagare svensk krona, medan den svenska börsens index SIXPRX gick upp med ca 4,1 procent.

## Fondens utveckling

IKC Pension Variabel steg i värde under första halvåret 2018 med +9,49 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

## Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under perioden varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca 9,0 procent, euron stärktes ca 6,2 procent, Hong Kong dollarn stärktes ca 8,6 procent, thailändska baht stärktes ca 4,4 procent och den filippinska peson stärktes ca 2,1 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindex terminer bidrog positivt till fondens resultat under perioden.

Fondens andelsvärde steg under det första halvåret med +9,49 procent. Fondens aktieexponering mot bl.a. USA, Frankrike, Kina och Sverige bidrog positivt medan aktieexponeringen mot bl.a. Filippinerna, Thailand och Chile bidrog negativt under första halvåret. En hög exponering mot informationsteknik påverkade fondens utveckling positivt under perioden. Övriga branscher som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. finans, sällanköpsvaror och hälsovård. De branscher som bidrog negativt var bl.a. fastighet, dagligvaror och material. Bland de innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. LVMH, Visa, Microsoft, Ubisoft Entertainment och Bimobject. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Bloomerry Resorts, IKC Filippinerna, IKC Asien, Loomis och Airports of Thailand.

Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. LVMH, Chevron Corporation, Intuitive Surgical, Sunny Optical Technology, Megawide Construction och Oncopeptides. Aktieinnehav som såldes av under första halvåret var bl.a. SM Investments, Peab, FMC Corporation, SM Prime Holdings, Ayala Land och Micron Technology. Innehaven i bl.a. Microsoft och Airports of Thailand viktades upp medan innehaven i bl.a. Bank of America och Apple viktades ned under första halvåret. Bland fondinnehaven viktades IKC Asien upp medan IKC Filippinerna viktades ned under första halvåret.

### Fondens placeringar

Fonden är en aktiefond som investerar i överlåtbara värdepapper och derivatinstrument samt i andra fonder på den globala aktiemarknaden. Fonden placerar både på de mogna marknaderna och på tillväxtmarknaderna. Fonden placerar utan någon geografisk begränsning eller begränsning till någon enskild bransch, 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 halvårsskiftet ca 71 procent i netto-exponering mot aktiemarknaden och ca 12 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen var 49 stycken fördelade på enskilda aktier och fondplaceringar. Därtill fanns även korta positioner i ett antal aktieindexterminer. Fonden var vid halvårsskiftet främst exponerad mot Europa, Asien och Nordamerika. De branscher som fonden hade största exponering mot var informationsteknik, industri och finans. Största innehaven i portföljen vid periodens slut var LVMH 7,8 %, Airports of Thailand 6,0 %, Vinci 5,7 %, Microsoft 5,1 % och Alibaba Group 5,0 %.

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.

Airports of Thailand driver sex stycken internationella flygplatser i Thailand, bl.a. landets största flygplats Suvarnabhumi i Bangkok. Bolaget bedriver även hotell- och restaurangverksamhet samt hyr ut kontor och fastigheter. Den thailändska staten äger ca 70 procent av bolaget AOT.

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.

Microsoft är ett amerikanskt teknikbolag som utvecklar, tillverkar, licensierar, säljer och bedriver support till främst mjukvara. Bland produkterna finns bl.a. operativsystem, server-applikationer, företags- och konsument-applikationer och mjukvaruverktyg till Internet och Intranät. Bolaget utvecklar även spelkonsoler och mjukvara för digital musik. Microsoft ser bl.a. stark tillväxt inom cloud-tjänster.

Alibaba Group är ett kinesiskt konglomerat inom företrädesvis 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 konsument handelsplats Taobao. Bland övriga tjänster finns bl.a. elektroniska betalningstjänster och cloud-tjänster.

# Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-06-30	1 396 630 942	141,89	9 843 391,53	-	9,49	-
2017-12-31	1 246 619 836	129,59	9 619 870,54	-	22,30	-
2016-12-31	1 104 309 011	105,96	10 421 472,03	-	-6,68	-
2015-12-31	1 206 317 782	113,54	10 624 171,14	-	3,27	-
2014-12-31	1 034 923 486	109,94	9 413 823,57	-	8,09	27,08
2013-12-31	966 816 620	101,71	9 504 484,77	-	7,55	25,45
2012-12-31	928 272 327	94,57	9 815 972,61	-	-1,73	9,33
2011-12-31	1 004 042 867	96,23	10 434 084,23	-	-3,771	0,621

1) Avser perioden 2011-12-05 - 2011-12-31

Jämförelseindex: MSCI TR NET WORLD

Fr.o.m. januari 2015 följer fonden inte något jämförelseindex

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		1 122 236 550	1 049 842 026
Fondandelar		112 120 648	116 097 133
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>1 234 357 198</b>	<b>1 165 939 159</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		166 495 233	83 430 522
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	705 455	578 699
Övriga tillgångar		33	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 401 557 919</b>	<b>1 249 948 380</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1 309 051	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>1 309 051</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	2 483 891	2 429 376
Övriga skulder	4	1 134 035	899 168
<b>Summa skulder</b>		<b>4 926 977</b>	<b>3 328 544</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,5	<b>1 396 630 942</b>	<b>1 246 619 836</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		40 271 968	12 460 519

## 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), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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.



# Noter

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Bransch</b>			
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
CHEVRON CORP, USA, USD	25 000	28 265 955	2,02
CNOOC LTD, Hong Kong, HKD	947 000	14 621 360	1,05
EXXON MOBILE CORP, Brasilien, USD	7 000	5 178 865	0,37
LUNDIN PETROLEUM	20 000	5 714 000	0,41
<b>Energi</b>		<b>53 780 180</b>	<b>3,85</b>
Barrick Gold Corp, Kanada, USD	90 000	10 567 707	0,76
GOLDCORP, USA, USD	50 000	6 130 289	0,44
NEWMONT MINING, USA, USD	20 000	6 744 660	0,48
SEMAFO INC, Kanada	20 000	514 000	0,04
TOKAI CARBON ORD, Japan, JPY	78 800	12 677 090	0,91
<b>Material</b>		<b>36 633 746</b>	<b>2,62</b>
AIRPORTS OF THAILAND, Thailand, THB	4 912 500	83 869 678	6,01
FLUGHAFEN ZUERICH, Schweiz, CHF	100	182 822	0,01
MEGAWIDE CONST, Filippinerna, PHP	975 480	3 277 493	0,23
VINCI, Frankrike, EUR	93 000	80 035 438	5,73
<b>Industri</b>		<b>167 365 432</b>	<b>11,98</b>
ACCOR, FRANKRIKE, EUR	10 000	4 390 754	0,31
CHRISTIAN DIOR BEARE, Frankrike, EUR	1 000	3 742 903	0,27
EVOLUTION GAMING GR	114 053	63 527 521	4,55
GROUPE FNAC, Frankrike, EUR	12 317	10 482 843	0,75
LOOMIS B	140 872	43 867 541	3,14
LVMH, Frankrike, EUR	36 600	109 072 093	7,81
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>235 083 655</b>	<b>16,83</b>
INTUITIVE SURGICAL, USA, USD	6 500	27 813 181	1,99
ONCOPEPTIDES	116 200	18 638 480	1,33
PING AND HEALTHCARE, Kina, HKD	105 300	6 003 680	0,43
<b>Hälsovård</b>		<b>52 455 341</b>	<b>3,76</b>
BANK OF AMERICA, USA, USD	120 000	30 251 704	2,17
HDFC BANK ADR REP 3, Indien, USD	16 795	15 773 408	1,13
LUNDBERGFÖRETAGEN B	30 000	8 256 000	0,59
MASTERCARD INCORP, USA, USD	10 000	17 574 391	1,26
PING AN INSURANCE HK, Kina, HKD	143 500	11 814 306	0,85
SECURITY BANK CORP, Filippinerna, PHP	90	3 016	0,00
VISA, USA, USD	56 000	66 330 536	4,75
<b>Finans</b>		<b>150 003 361</b>	<b>10,74</b>
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, Kina, USD	42 195	70 008 158	5,01
APPLE, USA, USD	3 000	4 966 205	0,36
BIMOBJECT	1 663 469	51 650 712	3,70
CIRTEK HOLDINGS, Filippinerna, PHP	641 300	5 265 824	0,38
ELECTRONIC ARTS, USA, USD	26 000	32 788 955	2,35
MICROSOFT, USA, USD	81 000	71 429 810	5,11
NETENT B	197 000	9 436 300	0,68
NINTENDO, Japan, JPY	1 300	3 802 542	0,27
PAYPAL HOLDINGS INC, USA, USD	15 000	11 170 004	0,80



SONY CORPORATION, Japan, JPY	41 400	18 947 229	1,36
SQUARE CL A ORD, USA, USD	40 000	22 049 368	1,58
SUNNY OPTICAL, Kina, HKD	84 550	14 076 205	1,01
TENCENT ORD, Kina, HKD	145 640	65 399 662	4,68
UBISOFT, Frankrike, EUR	35 237	34 603 291	2,48
<b>Informationsteknik</b>		<b>415 594 267</b>	<b>29,76</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>1 110 915 982</b>	<b>79,54</b>
<b>Kategori 3</b>			
KAMBI GROUP SEK, Malta	62 962	11 320 568	0,81
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>11 320 568</b>	<b>0,81</b>
<b>Summa Kategori 3</b>		<b>11 320 568</b>	<b>0,81</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>1 122 236 550</b>	<b>80,35</b>
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 2</b>			
HANG SENG JUL 18, Hong Kong, HKD	-18	-554 400	-0,04
NASDAQ MINI SEP 17, USA, USD	-33	-36 889	0,00
NIKKEI 225 OSE SEP 18, Japan, JPY	-39	-189 077	-0,01
OMXS308 JULY	-176	-475 162	-0,03
S&P 500 MIN SEP 18 F, USA, USD	-57	-53 523	0,00
<b>Index Futures</b>		<b>-1 309 051</b>	<b>-0,09</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>-1 309 051</b>	<b>-0,09</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>-1 309 051</b>	<b>-0,09</b>
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
IKC ASIEN B	488 013,59	51 187 746	3,67
IKC FASTIGHETSFOND B	77 837	11 531 539	0,83
IKC FILIPPINERNA C	230 053	21 498 466	1,54
IKC GLOBAL HEALTHCARE B	120 000	13 772 400	0,99
IKC GLOBAL INFRASTRUCTURE B	120 403	14 130 496	1,01
<b>Mutual Fund</b>		<b>112 120 648</b>	<b>8,03</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>112 120 648</b>	<b>8,03</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>112 120 648</b>	<b>8,03</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>1 233 048 147</b>	<b>88,29</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>1 234 357 198</b>	<b>88,38</b>
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>1 309 051</b>	<b>0,09</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>163 582 795</b>	<b>11,71</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 396 630 942</b>	<b>100,00</b>

**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 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2018-06-30	2017-12-31
Upplupna utdelningar	705 455	578 699
<b>Summa</b>	<b>705 455</b>	<b>578 699</b>

**Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2018-06-30	2017-12-31
Upplupen förvaltningsarvode	2 472 189	2 342 621
Upplupen kostnad restitution	-	1 722
Upplupen kupongskatt	11 702	85 033
<b>Summa</b>	<b>2 483 891</b>	<b>2 429 376</b>

**Not 4 Övriga skulder**

	2018-06-30	2017-12-31
Upplupen kunduttag	-	866 407
Likvida medel	1 133 523	-
Upplupen avräkningsbelopp indexfutures	-	32 761
Ej registrerat andelsköp	512	-
<b>Summa</b>	<b>1 134 035</b>	<b>899 168</b>

**Not 5 Förändring av fondförmögenhet**

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 246 619 836	1 104 309 011
Andelsutgivning	105 849 346	72 394 881
Andelsinlösen	-71 297 706	-161 479 034
Periodens resultat enligt resultaträkning	115 459 466	231 394 978
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 396 630 942</b>	<b>1 246 619 836</b>

# IKC Sverige Flexibel

Org.nr.	515602-3722
Fondens startdatum	2009-12-28
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift	1,20 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Erland Juhlin
Bankkonto	SEB 5851 - 1070672
Bankgiro	482-6046
PPM Fondnummer	626 291

# Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende IKC Sverige Flexibel, 515602-3722.

## 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. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

## De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en rivstart på de globala aktiemarknaderna. Prognoser om en fortsatt stark global tillväxt smittade av sig på aktiemarknaderna. I synnerhet teknologi- och mjukvarubolag steg kraftigt medan mer defensiva sektorer utvecklades svagare. I slutet av januari började oro på räntemarknaden påverka aktiemarknaderna. I synnerhet sjönk finansiella, teknologi och cykliska aktier kraftigt medan dagligvaror och läkemedelsaktier klarade sig bättre. Rapporterna för företagens resultat det första kvartalet var överlag bra, i synnerhet i USA. Den sänkta skatten för amerikanska företag ledde till att flera företag i USA höjde sina vinstprognoser för 2018. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt.

Förslag från Donald Trump att USA skulle införa tullar på stål och aluminium som importerats skapade osäkerhet på aktiemarknaderna. Nergången på marknaderna tilltog när den amerikanske presidenten annonserade tullar på import av varor och tjänster från Kina på upp till 60 miljarder dollar. Kina svarade med att införa tullar på import av amerikanska varor på 3 miljarder dollar. Aktiemarknaderna återhämtade sig när retoriken kring införande av tullar i handeln mellan Kina och USA mildrades.

Högre räntor på obligationer i USA och stigande oljepris skapade osäkerhet på aktiemarknaderna under våren. Flera amerikanska teknologiföretag och verkstadsföretag föll efter deras rapporter för andra kvartalet presenterats. I synnerhet föll Caterpillar efter att de pekade på att första kvartalet sannolikt var toppen på vinsttillväxten för företaget. Detta fick flera andra verkstadsföretag att falla på börserna.

Inledningen av maj präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades energi- och teknologibolag starkt. Energibolagen påverkades positivt av högre oljepris i samband med USA annonserade att de går ur kärnenergiavtalet med Iran. Teknologibolagen steg efter en stark rapport från Apple. Däremot utvecklades aktiemarknaderna på tillväxtmarknaderna negativt när

dollarn stärktes. I samband med att handelskonflikten mellan Kina och USA trappades upp föll aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades konjunktur känsliga bolag negativt medan dagligvaror- och livsmedelsbolag och hälsovårdsbolag klarade sig bättre.

Summerar vi första halvåret så gick världsindex mätt i SEK upp med ca 9,9 procent, framförallt beroende på en allt svagare svensk krona, medan den svenska börsens index SIXPRX gick upp med ca 4,1 procent.

## Fondens utveckling

IKC Sverige Flexibel steg i värde under första halvåret 2018 med +9,24 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader. Fondens jämförelseindex som består till 70 procent av SIXPRX och till 30 procent av OMXRX T-BILL steg med 2,76 procent.

## Kommentar till resultatutfallet

Den svenska börsen gick upp med 4,10 procent (SIXPRX) under det första halvåret. Fondens andelsvärde steg under det första halvåret med +9,24 procent jämfört sitt jämförelseindex som steg med 2,76 procent. Innehav i aktieindexterminer bidrog positivt till fondens resultat under perioden.

Under inledningen av året låg fonden överviktad i aktier då centralbankerna förväntades föra en expansiv penningpolitik en bra bit in på 2018, vilket gav ett underliggande stöd till aktie- och räntemarknaderna. I samband med att räntorna på amerikanska obligationer började stiga i februari minskades andelen aktier. Efter en mindre korrektion på aktiemarknaden viktades andelen aktier successivt upp igen. I samband med att USA annonserade tullar på stål och aluminium viktades andelen aktier ner till ca 50 procent. Efter att aktiemarknaderna fallit tillbaka viktades andelen aktier åter upp till övervikt. En hög aktieexponering under perioden påverkade fondens utveckling positivt.

Under första halvåret bidrog både allokeringen och aktieurvalet positivt till fondens värdeutveckling. En hög aktieexponering under perioden påverkade fondens utveckling positivt i takt med att den svenska aktiemarknaden steg. Även räntedelen bidrog positivt under perioden. Övervikt i teknikbolag och undervikt i cykliska bolag och banker bidrog positivt till fondens utveckling relativt sitt jämförelseindex. Bland de innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. Oncopeptides, Nolato, Bimobject, Victoria Park och Axfood. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Intrum Justitia, Qliro Group, Loomis, Netent och Ica Gruppen.

Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. Avanza, Cherry, Knowit, Castellum och Lundin Mining.

Aktieinnehav som såldes av under första halvåret var bl.a. Skanska, SKF, Electrolux, Qliro Group, Nordea och Fagerhult. Innehaven i bl.a. Hexagon, G5 Entertainment, Trianon och Oncopeptides viktades upp medan innehaven i bl.a. Atlas Copco, ICA Gruppen och Peab viktades ned under första 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 halvårsskiftet ca 81 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 5 procent i räntebärande innehav och ca 6 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 47 stycken vilket ger en god riskspridning. Därtill fanns en kort position i en svensk aktieindextermin. En stor del av innehaven är företag med inriktning mot teknologi- och mjukvarubolag, fastighetsbolag och dagligvarubolag. Största innehav i portföljen vid periodens slut var Oncopeptides 7,1 %, Nolato 6,0 %, Bimobject 6,0 %, IKC Avkastningsfond 5,4 % och Hexagon 5,3 %.

Oncopeptides är ett svenskt läkemedelsbolag som utvecklar nya terapier för behandling av cancer. Den egenutvecklade produkten Ygalo är avsedd för effektiv behandling av hematologiska cancersjukdomar, bl.a. multipelt myelom, lymfom och kronisk leukemi.

Nolato är ett svenskt bolag som utvecklar och tillverkar formsprutade produkter i polymera material. Bland produkterna finns förpackningslösningar till läkemedel och delar till mobiltelefoner och läsplattor. Nolatos kunder är bl.a. industri- och telekomföretag och företag inom medicinsk teknik. Bolaget är verksamt i Europa, Nordamerika och Asien.

Bimobject är ett svenskt teknikbolag som har utvecklat en internetbaserad 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.

Hexagon är en global leverantör av informationsteknologi som används inom geospatiala och industriella företagsövergripande applikationer. Hexagons lösningar integrerar sensorer, mjukvara, industrikunskap och kunders arbetsflöden till intelligenta informationssystem som skapar beslutsunderlag.

# Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse-index, %
2018-06-30	845 376 195	218,70	3 865 382,26	-	9,24	2,76
2017-12-31	794 480 254	200,20	3 968 499,67	-	11,11	6,40
2016-12-31	704 403 569	180,18	3 909 420,17	-	0,77	6,86
2015-12-31	781 077 282	178,80	4 368 394,09	-	20,15	7,20
2014-12-31	592 137 159	148,81	3 979 158,62	-	9,48	11,33
2013-12-31	462 238 205	135,93	3 400 371,03	-	29,89	19,34
2012-12-31	94 732 060	104,65	905 203,27	-	5,88	12,18
2011-12-31	75 600 500	98,84	764 892,88	-	-15,85	-8,60
2010-12-31	5 494 747	116,83	46 994,43	-	18,61	18,92
2009-12-31	198 035	99,00	2 000,00	-	-0,98 1)	-0,61 1)

Jämförelseindex: 70 % av SIXPRX, 30 % av OMRX T-BILL

1) Avser perioden 2009-12-28 - 2009-12-31

INNEHÅLLS-  
FÖRTECKNING

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		741 486 019	676 112 805
Penningmarknadsinstrument		-	11 999 947
Fondandelar		53 618 554	64 667 546
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>795 104 573</b>	<b>752 780 298</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		55 270 368	42 867 921
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			1 373
Övriga tillgångar		21	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>850 374 962</b>	<b>795 649 592</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1 376 550	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>1 376 550</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 193 668	811 919
Övriga skulder		428 549	357 419
<b>Summa skulder</b>		<b>4 998 767</b>	<b>1 169 338</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,2	<b>845 376 195</b>	<b>794 480 254</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		25 882 558	6 529 250

## 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), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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.

# Noter

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
ETRION CORP, Schweiz	300 000	567 000	0,07
LUNDIN PETROLEUM	85 000	24 284 500	2,87
<b>Energi</b>		<b>24 851 500</b>	<b>2,94</b>
BOLIDEN	65 200	18 947 120	2,24
LUNDIN MINING CAD, Kanada	99 000	4 882 680	0,58
<b>Material</b>		<b>23 829 800</b>	<b>2,82</b>
ATLAS COPCO A	62 000	16 169 600	1,91
EPIROC AB-A	62 000	5 827 380	0,69
HALDEX	6 000	534 000	0,06
HEXAGON B	90 000	44 955 000	5,32
HEXATRONIC	81 500	4 319 500	0,51
NIBE INDUSTRIER B	100 000	9 614 000	1,14
NOLATO B	69 905	50 541 315	5,98
<b>Industri</b>		<b>131 960 795</b>	<b>15,61</b>
CHERRY	74 000	4 477 000	0,53
EVOLUTION GAMING GR	71 717	39 946 369	4,73
FENIX OUTDOOR, Schweiz	4 800	5 232 000	0,62
G5 ENTERTAINMENT	47 127	21 037 493	2,49
KINDRED GROUP PLC, Malta	26 000	2 932 800	0,35
LOOMIS B	97 667	30 413 504	3,60
SECURITAS B	209 000	30 817 050	3,65
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>134 856 216</b>	<b>15,95</b>
AXFOOD	196 496	33 856 261	4,00
ICA GRUPPEN ORD	134 000	36 809 800	4,35
<b>Dagligvaror</b>		<b>70 666 061</b>	<b>8,36</b>
ASTRAZENECA, Storbritannien	10 000	6 298 000	0,74
MYLAN NV, Storbritannien, USD	11 186	3 615 235	0,43
ONCOPEPTIDES	373 560	59 919 024	7,09
<b>Hälsovård</b>		<b>69 832 259</b>	<b>8,26</b>
AVANZA	11 000	5 060 000	0,60
INTRUM JUSTITIA	114 624	23 830 330	2,82
KINNEVIK B	40 000	12 276 000	1,45
LUNDBERGFÖRETAGEN B	47 266	13 007 603	1,54
<b>Finans</b>		<b>54 173 933</b>	<b>6,41</b>
BIMOBJECT	1 621 720	50 354 406	5,96
KNOW IT	25 000	4 310 000	0,51
MICRO SYSTEMATION B	83 489	6 862 796	0,81
MICRONIC MYDATA	20 000	2 004 000	0,24
NETENT B	261 518	12 526 712	1,48
NOKIA CORP. SEK	45 000	2 322 000	0,27
PROACT IT GROUP	6 191	1 042 564	0,12



<b>Informationsteknik</b>		<b>79 422 478</b>	<b>9,39</b>
ATRIUM LJUNGBERG B	120 000	17 352 000	2,05
BALDER B	129 000	30 160 200	3,57
CASTELLUM	30 000	4 354 500	0,52
FABEGE B	170 000	18 169 600	2,15
HUFVUDSTADEN A	115 971	14 879 079	1,76
TRIANON B	229 011	16 488 792	1,95
VICTORIA PARK A	981 780	37 307 640	4,41
WIHLBORG FASTIGHETER	13 800	1 430 232	0,17
<b>Fastighet</b>		<b>140 142 043</b>	<b>16,58</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>729 735 084</b>	<b>86,32</b>
<b>Kategori 3</b>			
ALELION ENERGY S	158 797	2 104 060	0,25
<b>Energi</b>		<b>2 104 060</b>	<b>0,25</b>
KAMBI GROUP SEK, Malta	37 000	6 652 600	0,79
NET GAMING	294 133	2 994 274	0,35
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>9 646 874</b>	<b>1,14</b>
<b>Summa Kategori 3</b>		<b>11 750 934</b>	<b>1,39</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>741 486 019</b>	<b>87,71</b>
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 2</b>			
OMXS308 JULY	-437	-1 376 550	-0,16
<b>Index Futures</b>		<b>-1 376 550</b>	<b>-0,16</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>-1 376 550</b>	<b>-0,16</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>-1 376 550</b>	<b>-0,16</b>
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 2</b>			
XACT BULL 2	12 000	8 032 800	0,95
<b>Mutual Fund</b>		<b>8 032 800</b>	<b>0,95</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>8 032 800</b>	<b>0,95</b>
<b>Kategori 7</b>			0,00
IKC AVKASTNINGSFOND	390 355,83	45 585 754	5,39
<b>Mutual Fund Fixed Income</b>		<b>45 585 754</b>	<b>5,39</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>45 585 754</b>	<b>5,39</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>53 618 554</b>	<b>6,34</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>793 728 023</b>	<b>93,89</b>
Varav med positivt marknadsvärde		795 104 573	94,05
Varav med negativt marknadsvärde		1 376 550	0,16
Övriga tillgångar och skulder		51 648 172	6,11
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>845 376 195</b>	<b>100,00</b>

**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 Förändring av fondförmögenhet**

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	794 480 254	704 403 569
Andelsutgivning	18 067 267	148 931 123
Andelsinlösen	-39 253 178	-135 111 280
Periodens resultat enligt resultaträkning	72 081 852	76 256 842
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>845 376 195</b>	<b>794 480 254</b>

# IKC Taktisk Allokering 0-50

Org.nr.	515602-6006
Fondens startdatum	2013-06-05
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift	1,50 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Lars Bredenberg, Erland Juhlin, Inge Knutsson

# Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende IKC Taktisk Allokering 0-50, 515602-6006.

## 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, Erland Juhlin och Inge Knutsson. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till ISEC Services AB.

## De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en rivstart på de globala aktiemarknaderna. Prognoser om en fortsatt stark global tillväxt smittade av sig på aktiemarknaderna. I synnerhet teknologi- och mjukvarubolag steg kraftigt medan mer defensiva sektorer utvecklades svagare. I slutet av januari började oro på räntemarknaden påverka aktiemarknaderna. I synnerhet sjönk finansiella, teknologi och cykliska aktier kraftigt medan dagligvaror och läkemedelsaktier klarade sig bättre. Rapporterna för företagets resultat det första kvartalet var överlag bra, i synnerhet i USA. Den sänkta skatten för amerikanska företag ledde till att flera företag i USA höjde sina vinstprognoser för 2018. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt.

Förslag från Donald Trump att USA skulle införa tullar på stål och aluminium som importerats skapade osäkerhet på aktiemarknaderna. Nergången på marknaderna tilltog när den amerikanske presidenten annonserade tullar på import av varor och tjänster från Kina på upp till 60 miljarder dollar. Kina svarade med att införa tullar på import av amerikanska varor på 3 miljarder dollar. Aktiemarknaderna återhämtade sig när retoriken kring införande av tullar i handeln mellan Kina och USA mildrades.

Högre räntor på obligationer i USA och stigande oljepris skapade osäkerhet på aktiemarknaderna under våren. Flera amerikanska teknologiföretag och verkstadsföretag föll efter deras rapporter för andra kvartalet presenterats. I synnerhet föll Caterpillar efter att de pekade på att första kvartalet sannolikt var toppen på vinststillväxten för företaget. Detta fick flera andra verkstadsföretag att falla på

börserna.

Inledningen av maj präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades energi- och teknologibolag starkt. Energibolagen påverkades positivt av högre oljepris i samband med USA annonserade att de går ur kärnenergiavtalet med Iran. Teknologibolagen steg efter en stark rapport från Apple. Däremot utvecklades aktiemarknaderna på tillväxtmarknaderna negativt när dollarn stärktes. I samband med att handelskonflikten mellan Kina och USA trappades upp föll aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades konjunktur känsliga bolag negativt medan dagligvaror- och livsmedelsbolag och hälsovårdsbolag klarade sig bättre.

Summerar vi första halvåret så gick världsindex mätt i SEK upp med ca 9,9 procent, framförallt beroende på en allt svagare svensk krona, medan den svenska börsens index SIXPRX gick upp med ca 4,1 procent.

## Fondens utveckling

IKC Taktisk Allokering 0-50 steg i värde under första halvåret 2018 med +3,24 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

## Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under perioden varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca 9,0 procent och euron stärktes ca 6,2 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt. Övrig valutaexponering gav marginell resultatpåverkan. Innehav i terminer bidrog negativt till fondens utveckling, men har fungerat som ett skydd mot osäkerhet i marknaden.

Under första halvåret skedde endast måttliga förändringar i allokeringen mellan aktier och räntor. En expansiv penningpolitik från centralbankerna och bra vinster i företagen bidrog till att aktiemarknaderna utvecklades positivt under inledningen av året. En svag övervikt i aktier påverkade fondens resultat positivt under årets början. Efter en mindre korrektion på aktiemarknaden viktades andelen aktier upp något. Övervikten i aktier hölls i stort sett oförändrad under resten av perioden vilket bidrog positivt till fondens värdeutveckling. Fondens andelsvärde steg under första halvåret med +3,24 procent. Både allokeringen och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling. De innehav som bidrog positivt

INNEHÅLLS-  
FÖRTECKNING

under första halvåret var bl.a. Brown Advisory Global Leaders, NN Global Convertible Opportunities, JP Morgan Europe Equity och IKC Fastighetsfond. De innehav som bidrog negativt var bl.a. JP Morgan Systematic Alpha, Legg Mason Global Income Optimiser, Jupiter Global Absolute Return, Fidelity Global Industrials och IKC Global Healthcare.

Under första halvåret såldes fondinnehaven i IKC Global Healthcare, Fidelity America, Fidelity Global Industrials, Fidelity Global Financial Services, IKC Global Infrastructure och JP Morgan Europe Equity. Innehavet i IKC Global Brand viktades upp under perioden. Nya innehav under första halvåret var bl.a. fonderna Brown Advisory Global Leaders och F&C European Equity.

### 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 tillgångslag. 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 50 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 halvårsskiftet ca 30 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 59 procent i ränteinstrument och ca 6 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 31 stycken fördelade på fondplaceringar och räntebärande värdepapper. Därtill fanns även en kort position i amerikanska aktieindexterminer. Vid periodens slut var fondinnehaven främst europeiska och amerikanska medan ränteinstrumenten huvudsakligen var svenska. Största innehav i portföljen vid halvårsskiftet var IKC Avkastningsfond 11,0 %, Brown Advisory Global Leaders 5,8 %, NN Global Convertible Opportunities 4,7 %, BMO Responsible Global Emerging Markets Equity 4,6 % och Öhman Etisk Index Sverige 4,4 %.

# Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-06-30	46 788 275	119,12	392 783,50	-	3,24	-
2017-12-31	52 268 339	115,38	453 015,91	-	1,56	-
2016-12-31	52 051 456	113,61	458 149,26	-	2,06	-
2015-12-31	37 264 095	111,32	334 752,81	-	2,69	-
2014-12-31	40 328 090	108,40	372 019,46	-	6,79	11,26
2013-12-31	48 801 305	101,51	480 738,70	-	1,511	5,471

1) Avser perioden 2013-06-05 - 2013-12-31

Jämförelseindex: MSCI TR NET WORLD 40 %, OMRX T-BILL 60 %

Fr.o.m. januari 2015 följer fonden inte något jämförelseindex

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		11 946 578	11 834 824
Penningmarknadsinstrument		2 998 793	3 998 705
Fondandelar		28 724 987	29 375 694
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>43 670 358</b>	<b>45 209 223</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		3 303 693	7 217 252
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		89 591	87 211
Övriga tillgångar		213	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>47 063 855</b>	<b>52 513 686</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1 878	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>1 878</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		55 997	66 149
Övriga skulder		217 705	179 198
<b>Summa skulder</b>		<b>275 580</b>	<b>245 347</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,2	<b>46 788 275</b>	<b>52 268 339</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		213 729	111 185

## 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), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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.

# Noter

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Bransch</b>			
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
AGORA FRN 190923	1 000 000	963 750	2,06
AMASTEN FRN 190602	1 000 000	1 007 500	2,15
ARISES 5.75% 220331	660 000	660 000	1,41
BETSSON FRN 191128	1 000 000	1 019 500	2,18
COM HEM 3,625 210623	1 000 000	1 019 905	2,18
GAMING INN 7%200306, Norge	1 000 000	1 014 165	2,17
HEIMSTADN FRN 190916	1 000 000	1 010 050	2,16
KLOVERN FRN 220404	1 100 000	1 102 783	2,36
MARGB 7,5% 191009	1 000 000	1 055 000	2,25
SBB FRN 200406	1 000 000	1 057 790	2,26
STENA FRN 230601	1 000 000	1 003 425	2,14
TELIA FRN 230404	1 000 000	1 032 710	2,21
<b>Fixed Income</b>		<b>11 946 578</b>	<b>25,53</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>11 946 578</b>	<b>25,53</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>11 946 578</b>	<b>25,53</b>
<b>Penningmarknadsinstrument</b>			
<b>Kategori 7</b>			
AMBEA FC 180905	1 000 000	999 628	2,14
CATENA FC 180910	1 000 000	999 360	2,14
COLLECTOR FC 180806	1 000 000	999 805	2,14
<b>Fixed Income</b>		<b>2 998 793</b>	<b>6,41</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>2 998 793</b>	<b>6,41</b>
<b>Summa Penningmarknadsinstrument</b>		<b>2 998 793</b>	<b>6,41</b>
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 2</b>			0,00
S&P 500 MIN MARS 18 F, USA, USD	-2	-1 878	0,00
<b>Index Futures</b>		<b>-1 878</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa kategori 2</b>		<b>-1 878</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>-1 878</b>	<b>0,00</b>
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
IKC AVKASTNINGSFOND	43 991,58	5 137 337	10,98
JUPITER GB RED SEK, Luxemburg	15 160,70	1 458 308	3,12
LEGG MASON GLOBAL INCOME FUND, Irland	14 824,42	1 573 316	3,36
NN GLOBAL CONV OPP, Luxemburg, USD	1 552,90	2 195 164	4,69
TEMPLETON GL TOTAL I, Luxemburg, USD	4 033,79	1 018 351	2,18
<b>Mutual Fund Fixed Income</b>		<b>11 382 476</b>	<b>24,33</b>



AXA ROSENBERG GLB SM CAP-A, Irland, USD	2 606,53	1 134 248	2,42
BROWN ADVISORY GLBL LE-STE C, Irland, USD	21 443,89	2 692 428	5,75
F&C PORT FD-EUROPEAN EQ ID, Luxemburg, EUR	8 110,30	1 074 581	2,30
F&C RESP GL EM, Luxemburg, USD	18 883,41	2 146 345	4,59
FIDELITY FNDS-WRLD F, Luxemburg, USD	13 922,04	1 741 783	3,72
IKC FASTIGHETSFOND B	12 013,61	1 779 816	3,80
IKC GLOBAL BRAND B	7 447,91	1 625 208	3,47
IKC SVERIGE FLEXIBEL	3 637,12	795 474	1,70
JPM SYSTEM ALPHA, Luxemburg	1 218,11	1 049 622	2,24
LEGG MASON GLOBAL INCOME FUND, Irland, USD	573,544	1 226 211	2,62
ÖHMAN ETISK INDEX	8 409,43	2 076 794	4,44
<b>Mutual Fund</b>		<b>17 342 511</b>	<b>37,07</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>28 724 987</b>	<b>61,39</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>28 724 987</b>	<b>61,39</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>43 668 480</b>	<b>93,33</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>43 670 358</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>1 878</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>3 119 795</b>	<b>6,67</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>46 788 275</b>	<b>100,00</b>

- 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 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01	2017-01-01
	-2018-06-30	-2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	52 268 339	52 051 456
Andelsutgivning	3 094 725	7 482 146
Andelsinlösen	-10 180 710	-8 066 888
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 605 921	801 625
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>46 788 275</b>	<b>52 268 339</b>

# IKC Taktisk Allokering 0-100

Org.nr.	515602-6022
Fondens startdatum	2013-06-04
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift	2,35 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Lars Bredenberg, Erland Juhlin, Inge Knutsson

# Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för IKC Fonder AB 556732-6953, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende IKC Taktisk Allokering 0-100, 515602-6022.

## 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, Erland Juhlin och Lars Bredenberg. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till ISEC Services AB. Under augusti 2018 namnändrades fonden till IKC Global Flexibel.

## De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en rivstart på de globala aktiemarknaderna. Prognoser om en fortsatt stark global tillväxt smittade av sig på aktiemarknaderna. I synnerhet teknologi- och mjukvarubolag steg kraftigt medan mer defensiva sektorer utvecklades svagare. I slutet av januari började oro på räntemarknaden påverka aktiemarknaderna. I synnerhet sjönk finansiella, teknologi och cykliska aktier kraftigt medan dagligvaror och läkemedelsaktier klarade sig bättre. Rapporterna för företagens resultat det första kvartalet var överlag bra, i synnerhet i USA. Den sänkta skatten för amerikanska företag ledde till att flera företag i USA höjde sina vinstprognoser för 2018. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt.

Förslag från Donald Trump att USA skulle införa tullar på stål och aluminium som importeras skapade osäkerhet på aktiemarknaderna. Nergången på marknaderna tilltog när den amerikanske presidenten annonserade tullar på import av varor och tjänster från Kina på upp till 60 miljarder dollar. Kina svarade med att införa tullar på import av amerikanska varor på 3 miljarder dollar. Aktiemarknaderna återhämtade sig när retoriken kring införande av tullar i handeln mellan Kina och USA mildrades.

Högre räntor på obligationer i USA och stigande oljepris skapade osäkerhet på aktiemarknaderna under våren. Flera amerikanska teknologiföretag och verkstadsföretag föll efter deras rapporter för andra kvartalet presenterats. I synnerhet föll Caterpillar efter att de pekade på att första kvartalet sannolikt var toppen på vinsttillväxten för företaget. Detta fick flera andra verkstadsföretag att falla på börserna.

Inledningen av maj präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades energi- och teknologibolag starkt. Energibolagen påverkades positivt av högre oljepris i samband med USA annonserade att de går ur kärnenergiavtalet med Iran. Teknologibolagen steg efter en stark rapport från Apple. Däremot utvecklades aktiemarknaderna på tillväxtmarknaderna negativt när dollarn stärktes. I samband med att handelskonflikten mellan Kina och USA trappades upp föll aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades konjunktur känsliga bolag negativt medan dagligvaror- och livsmedelsbolag och hälsovårdsbolag klarade sig bättre.

Summerar vi första halvåret så gick världsindex mätt i SEK upp med ca 9,9 procent, framförallt beroende på en allt svagare svensk krona, medan den svenska börsens index SIXPRX gick upp med ca 4,1 procent.

## Fondens utveckling

IKC Taktisk Allokering 0-100 steg i värde under första halvåret 2018 med +6,22 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

## Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under perioden varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca 9,0 procent, euron stärktes ca 6,2 procent och Hong Kong dollarn stärktes ca 8,6 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindex terminer bidrog positivt till fondens resultat under perioden.

Under inledningen av året låg fonden överviktad i aktier då centralbankerna förväntades föra en expansiv penningpolitik en bra bit in på 2018, vilket gav ett underliggande stöd till aktie- och räntemarknaderna. I samband med att räntorna på amerikanska obligationer började stiga i februari minskades andelen aktier. Efter en mindre korrektion på aktiemarknaden viktades andelen aktier successivt upp igen. I samband med att USA annonserade tullar på stål och aluminium viktades andelen aktier ner till ca 50 procent. Efter att aktiemarknaderna fallit tillbaka viktades andelen aktier åter upp till övervikt. En hög aktieexponering under perioden påverkade fondens utveckling positivt.

Fondens andelsvärde steg under första halvåret med +6,22 procent. Allokeringen bidrog positivt och

räntedelen bidrog negativt till fondens värdeutveckling. I aktiedelen bidrog bl.a. informationsteknik, sällanköpsvaror och finans positivt till fondens värdeutveckling medan bl.a. material och energi gav ett negativt bidrag. De innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. IKC Sverige Flexibel, Alibaba Group, Microsoft, Amazon och IKC Global Brand. De innehav som bidrog negativt var bl.a. IKC Filippinerna, IKC Asien, Lundbergföretagen, Albemarle Corporation och MobyLife.

I början av första halvåret ökade exponering mot oljebolag bl.a. köptes Gazprom och Lukoil medan exponeringen mot IT-bolag minskade bl.a. såldes Apple, Ebay, Alphabet, Micron Technology och Oracle. I februari köptes aktier i bl.a. Airports of Thailand medan bl.a. Tencent Holdings viktades ned. I april viktades Tencent Holdings ned ytterligare och innehaven i Gazprom och Lukoil såldes. Mot slutet av första halvåret köptes aktier i bl.a. LVMH och China National Offshore Oil. Vidare viktades fondinnehaven i bl.a. IKC Fastighetsfond, IKC Filippinerna, IKC Global Healthcare, IKC Global Infrastructure, IKC Global Brand och IKC Avkastningsfond ned medan fondinnehavet IKC Opportunities viktades upp under perioden. Nytt fondinnehav under första halvåret var IKC Pension Variabel.

#### 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 tillgångslag. 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 halvårsskiftet ca 66 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 4 procent i ränteinstrument och ca 9 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 39 stycken fördelade på fondplaceringar, aktier och räntebärande värdepapper. Därtill fanns även korta positioner i ett antal aktieindexterminer. En global exponering i underliggande fondplaceringar och enskilda aktier gav fonden en god riskspridning i portföljen. Vid periodens slut var västra Europa, Nordamerika och Asien största regioner. Största innehav i portföljen vid halvårsskiftet var IKC Sverige Flexibel 14,0 %, IKC Opportunities 7,3 %, IKC Global Brand 6,8 %, Alibaba Group 6,6 % och Vinci 5,3 %.

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.

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.

# Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-06-30	955 928 296	140,73	6 792 779,94	-	6,22	-
2017-12-31	936 325 242	132,49	7 067 360,11	-	9,18	-
2016-12-31	968 894 711	121,35	7 984 220,78	-	1,98	-
2015-12-31	1 062 441 720	118,99	8 929 048,01	-	4,79	7,36
2014-12-31	941 092 106	113,55	8 287 978,48	-	12,54	27,08
2013-12-31	1 109 748 788	100,90	10 997 421,56	-	0,901)	12,051)

1) Avser perioden 2013-06-04 - 2013-12-31

Jämförelseindex: MSCI TR NET WORLD

FR.o.m. januari 2016 följer fonden inte något jämförelseindex

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		434 242 786	446 146 928
Fondandelar		440 234 342	465 492 352
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>874 477 128</b>	<b>911 639 280</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		88 425 628	30 968 825
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		362 291	126 195
Övriga tillgångar		130 285	170 895
<b>Summa tillgångar</b>		<b>963 395 332</b>	<b>942 905 195</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1 735 004	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>1 735 004</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 732 226	1 826 889
Övriga skulder	2	3 999 806	4 753 064
<b>Summa skulder</b>		<b>7 467 036</b>	<b>6 579 953</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,3	<b>955 928 296</b>	<b>936 325 242</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		30 756 346	6 858 074

## 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), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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.

# Noter

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
CNOOC LTD, HONG KONG, HKD	622 000	9 603 470	1,00
<b>Energi</b>		<b>9 603 470</b>	<b>1,00</b>
AIRPORTS OF THAILAND, THAILAND, THB	1 406 500	24 012 764	2,51
VINCI, FRANKRIKE, EUR	59 000	50 775 171	5,31
<b>Industri</b>		<b>74 787 934</b>	<b>7,82</b>
AMAZON COM, USA, USD	1 175	17 861 141	1,87
ASOS PLC, Storbritannien, GBP	8 700	6 269 622	0,66
EVOLUTION GAMING GR	58 000	32 306 000	3,38
LVMH, Frankrike, EUR	3 700	11 026 414	1,15
VALEO ORD, Frankrike, EUR	5 000	2 446 158	0,26
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>69 909 335</b>	<b>7,31</b>
NOVARTIS CHF, SCHWEIZ, CHF	100	67 998	0,01
ONCOPEPTIDES	58 480	9 380 192	0,98
UNITEDHEALTH GRP ORD, USA, USD	500	1 097 013	0,11
<b>Hälsovård</b>		<b>10 545 203</b>	<b>1,10</b>
BANK OF AMERICA, USA, USD	110 000	27 730 729	2,90
HDFC BANK ADR REP 3, INDIEN, USD	11 800	11 082 240	1,16
ING GROUP NV-CVA, NEDERLÄNDERNA, EUR	46 000	5 925 616	0,62
LUNDBERGFÖRETAGEN B	44 800	12 328 960	1,29
VISA, USA, USD	18 600	22 031 214	2,30
<b>Finans</b>		<b>79 098 758</b>	<b>8,27</b>
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, Kina, USD	38 000	63 047 992	6,60
BIMOBJECT	398 779	12 382 088	1,30
MICROSOFT, USA, USD	46 000	40 565 077	4,24
PAYPAL HOLDINGS INC, USA, USD	12 000	8 936 003	0,93
TENCENT ORD, Kina, HKD	88 376	39 685 255	4,15
<b>Informationsteknik</b>		<b>164 616 416</b>	<b>17,22</b>
ADO PROPERTIES, Tyskland, EUR	4 200	2 043 362	0,21
BALDER B	10 000	2 338 000	0,24
DEUTSCHE WOHNEN AG, Tyskland, EUR	2 400	1 038 233	0,11
VICTORIA PARK A	45 000	1 710 000	0,18
<b>Fastighet</b>		<b>7 129 594</b>	<b>0,75</b>
AGORA FRN 190923	5 000 000	4 818 750	0,50
GLOBAL FRN 191209, Danmark	5 000 000	4 125 000	0,43
KVALITENA FRN 200930	5 000 000	4 908 325	0,51
YA HOLD FRN 190618	5 000 000	4 700 000	0,49
<b>Fixed Income</b>		<b>18 552 075</b>	<b>1,94</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>434 242 786</b>	<b>45,43</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>434 242 786</b>	<b>45,43</b>

<b>Övriga derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 2</b>			
HANG SENG JUL 18, Hong Kong, HKD	-14	-369 571	-0,04
NASDAQ MINI SEP 18, USA, USD	-20	-22 357	0,00
NIKKEI 225 OSE SEP18, Japan, JPY	-27	-130 899	-0,01
OMXS308 JULY	-372	-1 171 800	-0,12
S&P 500 MIN SEP18 F, USA, USD	-43	-40 377	0,00
<b>Index Futures</b>		<b>-1 735 004</b>	<b>-0,18</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>-1 735 004</b>	<b>-0,18</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>-1 735 004</b>	<b>-0,18</b>
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
IKC AVKASTNINGSFOND	133 852,21	15 631 261	1,64
<b>Mutual Fund Fixed Income</b>		<b>15 631 261</b>	<b>1,64</b>
IKC ASIEN B	452 606,68	47 473 915	4,97
IKC FASTIGHETSFOND B	133 200,00	19 733 580	2,06
IKC FILIPPINERNA C	178 800	16 708 860	1,75
IKC GLOBAL BRAND B	295 858,57	64 559 299	6,75
IKC GLOBAL HEALTHCARE B	78 500	9 009 445	0,94
IKC GLOBAL INFRASTRUCTURE B	195 700	22 967 352	2,40
IKC OPPORTUNITIES A	524 989,67	69 324 886	7,25
IKC PENSION VARIABEL	285 979,84	40 603 417	4,25
IKC SVERIGE FLEXIBEL	613 700,00	134 222 327	14,04
<b>Mutual Fund</b>		<b>424 603 081</b>	<b>44,42</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>440 234 342</b>	<b>46,05</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>440 234 342</b>	<b>46,05</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>872 742 124</b>	<b>91,30</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>874 477 128</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>1 735 004</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>83 186 172</b>	<b>8,70</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>955 928 296</b>	<b>100,00</b>



**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 skulder**

	2018-06-30	2017-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	-	24 025
Ej utbetald inlösen	1 635 720	341 852
Likvida medel	2 364 086	4 387 187
<b>Summa</b>	<b>3 999 806</b>	<b>4 753 064</b>

**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	936 325 242	968 894 711
Andelsutgivning	26 742 712	13 448 933
Andelsinlösen	-64 708 382	-130 572 862
Periodens resultat enligt resultaträkning	57 568 724	84 554 460
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>955 928 296</b>	<b>936 325 242</b>

# IKC Tre Euro

Org.nr.	515602-8291
Fondens startdatum	2016-06-07
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift andelsklass A	2,25 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Lars Bredenberg, Inge Knutsson

# Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende IKC Tre Euro, 515602-8291.

## 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. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

## De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en rivstart på de globala aktiemarknaderna. Prognoser om en fortsatt stark global tillväxt smittade av sig på aktiemarknaderna. I synnerhet teknologi- och mjukvarubolag steg kraftigt medan mer defensiva sektorer utvecklades svagare. I slutet av januari började oro på räntemarknaden påverka aktiemarknaderna. I synnerhet sjönk finansiella, teknologi och cykliska aktier kraftigt medan dagligvaror och läkemedelsaktier klarade sig bättre. Rapporterna för företagens resultat det första kvartalet var överlag bra, i synnerhet i USA. Den sänkta skatten för amerikanska företag ledde till att flera företag i USA höjde sina vinstprognoser för 2018. Detta påverkade aktiemarknaderna positivt.

Förslag från Donald Trump att USA skulle införa tullar på stål och aluminium som importerats skapade osäkerhet på aktiemarknaderna. Nergången på marknaderna tilltog när den amerikanske presidenten annonserade tullar på import av varor och tjänster från Kina på upp till 60 miljarder dollar. Kina svarade med att införa tullar på import av amerikanska varor på 3 miljarder dollar. Aktiemarknaderna återhämtade sig när retoriken kring införande av tullar i handeln mellan Kina och USA mildrades.

Högre räntor på obligationer i USA och stigande oljepris skapade osäkerhet på aktiemarknaderna under våren. Flera amerikanska teknologiföretag och verkstadsföretag föll efter deras rapporter för andra kvartalet presenterats. I synnerhet föll Caterpillar efter att de pekade på att första kvartalet sannolikt var toppen på vinsttillväxten för företaget. Detta fick flera andra verkstadsföretag att falla på börserna.

Inledningen av maj präglades av en stark utveckling på aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades energi- och

teknologibolag starkt. Energibolagen påverkades positivt av högre oljepris i samband med USA annonserade att de går ur kärnenergiavtalet med Iran. Teknologibolagen steg efter en stark rapport från Apple. Däremot utvecklades aktiemarknaderna på tillväxtmarknaderna negativt när dollarn stärktes. I samband med att handelskonflikten mellan Kina och USA trappades upp föll aktiemarknaderna. Framförallt utvecklades konjunktur känsliga bolag negativt medan dagligvaror- och livsmedelsbolag och hälsovårdsbolag klarade sig bättre.

Summerar vi första halvåret så gick världsindex mätt i SEK upp med ca 9,9 procent, framförallt beroende på en allt svagare svensk krona, medan den svenska börsens index SIXPRX gick upp med ca 4,1 procent.

## Fondens utveckling

IKC Tre Euro steg i värde under första halvåret 2018 med +5,94 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader..

## Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under perioden varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca 9,0 procent, euron stärktes ca 6,2 procent och Hongkong dollarn stärktes ca 8,6 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindex terminer bidrog negativt till fondens utveckling under perioden.

Fondens andelsvärde steg under det första halvåret med +5,94 procent. Fonden hade under första halvåret en hög exponering mot aktiemarknaden vilket var gynnsamt. Aktieexponeringen viktades ned något i slutet av april i samband med att USA annonserade tullar på stål och aluminium, men viktades åter upp i mitten av maj. Aktieexponeringen mot bl.a. Sverige, USA, Frankrike och Kina bidrog positivt medan aktieexponeringen mot bl.a. Filippinerna bidrog negativt. Fondens höga exponering mot sällanköpsvaror, finans och informationsteknik bidrog positivt till resultatutvecklingen i fonden. Bland övriga branscher bidrog bl.a. material och dagligvaror negativt under perioden. Bland de innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. Visa, IKC Sverige Flexibel, LVMH, Alibaba och Amazon. De innehav som bidrog negativt var bl.a. IKC Filippinerna, IKC Asien, Albemarle Corporation, Intrum Justitia och Electrolux.

Nytt aktieinnehav under första halvåret var bolaget Epiroc. Bland de aktieinnehav som såldes av under första halvåret var Apple, Electrolux och Albemarle Corporation. Inga fondinnehav såldes av under första halvåret. Bland aktieinnehaven viktades bl.a. Tencent Holdings ned under perioden. Bland fondinnehaven viktades IKC Asien, IKC Opportunities och IKC Sverige Flexibel upp medan fondinnehaven i IKC Fastighetsfond, IKC Filippinerna, IKC Global Brand och IKC Global Healthcare viktades ned under första 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 på 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 halvårsskiftet ca 93 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 5 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 20 stycken fördelade på fondinnehav och enskilda aktier. Därtill fanns en kort position i amerikanska aktieindexterminer. Fonden hade vid halvårsskiftet exponering mot västra Europa, Nordamerika och Asien vilket gav god riskspridning. Största innehav i portföljen vid periodens slut var IKC Sverige Flexibel 15,9 %, IKC Opportunities 9,9 %, Visa 7,4 %, IKC Global Brand 6,7 % och IKC Asien 6,6 %.

Visa är ett av världens största bolag inom elektroniska betalningstjänster. Bolaget förser konsumenter, företag, finansiella institutioner och statliga verksamheter i över 200 länder med snabba, säkra och pålitliga transaktioner via tekniska lösningar. Under 2016 ökade Visa transaktionsvolymerna med ca 10 procent från föregående år.

# Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-06-30	617 926 845	119,19	5 184 463,12	-	5,94	-
2017-12-31	615 700 554	112,51	5 472 448,49	-	10,03	-
2016-12-31	634 761 268	102,25	6 208 001,11	-	2,251)	-

1) Avser perioden ) Avser perioden 2016-06-17 - 2016-12-31. Fonden har inget jämförelseindex.

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-06-30	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		251 512 198	296 267 513
Fondandelar		333 641 332	302 608 625
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>585 153 530</b>	<b>598 876 138</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		35 563 839	19 594 542
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	39 374
Övriga tillgångar		7 976	414 987
<b>Summa tillgångar</b>		<b>620 725 345</b>	<b>618 925 041</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		10 329	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>10 329</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 118 276	1 204 792
Övriga skulder		1 669 895	2 019 695
<b>Summa skulder</b>		<b>2 798 500</b>	<b>3 224 487</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,2	<b>617 926 845</b>	<b>615 700 554</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		7 102 657	2 129 436

## 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), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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.

# Noter

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Bransch</b>			
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
ATLAS COPCO A	100 000	26 080 000	4,22
EPIROC AB-A	100 000	9 399 000	1,52
VINCI, Frankrike, EUR	34 000	29 260 268	4,74
<b>Industri</b>		<b>64 739 268</b>	<b>10,48</b>
AMAZON COM, USA, USD	850	12 920 826	2,09
LVMH, Frankrike, EUR	12 510	37 281 199	6,03
<b>Industri</b>		<b>63 914 732</b>	<b>10,37</b>
AMAZON COM, USA, USD	850	8 154 188	1,32
ELECTROLUX B	22 000	5 814 600	0,94
LVMH, Frankrike, EUR	12 510	30 215 715	4,90
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>50 202 025</b>	<b>8,12</b>
ICA GRUPPEN ORD	48 500	13 322 950	2,16
<b>Dagligvaror</b>		<b>13 322 950</b>	<b>2,16</b>
INTRUM JUSTITIA	20 400	4 241 160	0,69
VISA, USA, USD	38 500	45 602 244	7,38
<b>Finans</b>		<b>49 843 404</b>	<b>8,07</b>
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, Kina, USD	22 500	37 331 048	6,04
TENCENT ORD, Kina, HKD	62 110	27 890 504	4,51
<b>Informationsteknik</b>		<b>65 221 552</b>	<b>10,55</b>
BALDER B	35 000	8 183 000	1,32
<b>Fastighet</b>		<b>8 183 000</b>	<b>1,32</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>251 512 198</b>	<b>40,70</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>251 512 198</b>	<b>40,70</b>
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 2</b>			
S&P 500 MIN SEP18 F, USA, USD	-11	-10 329	0,00
<b>Index Futures</b>		<b>-10 329</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>-10 329</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>-10 329</b>	<b>0,00</b>
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
IKC ASIEN B	386 521,54	40 542 244	6,56
IKC FASTIGHETSFOND B	129 876,19	19 241 158	3,11
IKC FILIPPINERNA C	181 519,36	16 962 984	2,75
IKC GLOBAL BRAND B	190 154,01	41 493 507	6,71
IKC GLOBAL HEALTHCARE B	114 519,85	13 143 443	2,13
IKC GLOBAL INFRASTRUCTURE B	230 496,93	27 051 119	4,38
IKC OPPORTUNITIES A	462 363,11	61 055 049	9,88

IKC PENSION VARIABEL	113 981,01	16 183 023	2,62
IKC SVERIGE FLEXIBEL	447 939,31	97 968 806	15,85
<b>Mutual Fund</b>		<b>333 641 332</b>	<b>53,99</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>333 641 332</b>	<b>53,99</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>333 641 332</b>	<b>53,99</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>585 143 202</b>	<b>94,69</b>
Varav med positivt marknadsvärde		585 153 531	
Varav med negativt marknadsvärde		10 329	
Övriga tillgångar och skulder		32 783 643	5,31
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>617 926 845</b>	<b>100,00</b>

#### 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 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	615 700 554	634 761 268
Andelsutgivning	1 195 750	3 936 195
Andelsinlösen	-34 690 910	-83 603 333
Periodens resultat enligt resultaträkning	35 721 451	60 606 424
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>617 926 845</b>	<b>615 700 554</b>





# Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

## Allmänna redovisningsprinciper

Fonden tillämpar lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (2013:9), riktlinjer utfärdade av ESMA - European Securities and Markets Authority - och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer där de är tillämpliga.

## 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.

# Underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB avger härmed årsberättelsen för nedanstående fonder för räkenskapsåret 2016.

- IKC 0–50
- IKC 0–100
- IKC Asien
- IKC Avkastningsfond
- IKC Fastighetsfon
- IKC Filippinerna
- IKC Global Brand
- IKC Global Healthcare
- IKC Global Infrastructure
- IKC Opportunities
- IKC Pension Variabel
- IKC Sverige Flexibel
- IKC Fastighetsfond
- IKC Taktisk Allokering 0–50
- IKC Taktisk Allokering 0–100
- IKC Tre Euro

Malmö den 25 april 2017

Joakim Ollén  
Styrelseordförande

Hans Andersson  
Verkställande direktör

Frits Carlsen  
Styrelseledamot

Anders Norman  
Styrelseledamot

Inge Knutsson  
Styrelseledamot

---

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 april 2017.  
PricewaterhouseCoopers

# Revisionsberättelse

## Uttalandene

Vi har i egenskap av revisorer i IKC Fonder AB, organisationsnummer 556732-6953, utfört en revision av årsberättelsen för nedanstående fonder för år 2016.

- KC 0–50
- IKC 0–100
- IKC Asien
- IKC Avkastningfond
- IKC Filippinerna
- IKC Global Brand
- IKC Global Healthcare
- IKC Global Infrastructure
- IKC Opportunities
- IKC Pension Variabel
- IKC Sverige Flexibel
- IKC Fastighetsfond
- IKC Taktisk Allokering 0–50
- IKC Taktisk Allokering 0–100
- IKC Tre Euro

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av fondernas finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

## Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god redovisningssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisions ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

## Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätthålla en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om

huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som en del av revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

\* indentifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefattas agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

\* Skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.

\* utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rinligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

\* utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

•

Malmö den 25 april 2017

PricewaterhouseCoopers AB  
Carl Fogelberg, Auktoriserad revisor

## **IKC Fonder**

Postadress: Box 4155, 203 12 Malmö

---

Besöksadress: Rundelsgatan 14, Malmö

---

Tel: 040-660 70 00

---

Fax: 040-660 70 70

---

Epost: [info@ikcfonder.se](mailto:info@ikcfonder.se)

---

Org nr.: 556732-6953

---

Webb: [www.ikcfonder.se](http://www.ikcfonder.se)

---