

IKC Fonder

Årsberättelser

Innehåll

IKC 0-50	3
IKC 0-100	12
IKC Asien	21
IKC Avkastningsfond	31
IKC Fastighetsfond	41
IKC Filippinerna	51
IKC Global Brand	61
IKC Global Healthcare	71
IKC Global Infrastructure	80
IKC Opportunities	90
IKC Pension Variabel	101
IKC Sverige Flexibel	111
IKC Taktisk Allokering 0-50	121
IKC Global Flexibel	131
IKC Tre Euro	141
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	151
Underskrifter	152
Revisionsberättelse	153

IKC 0-50

Org.nr.	515602-3763
Fondens startdatum	2010-02-10
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift	1,10 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Lars Bredenberg, Erland Juhlin, Inge Knutsson
Bankkonto	SEB 5851 - 1070834
Bankgiro	483-5211
PPM Fondnummer	590 463

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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 var utlagd till ISEC Services AB under 2018. Från och med 1 januari 2019 är fondadministrationen utlagd till FCG Fonder 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.

Under hösten annonserade USA att de införde tullar på varor motsvarande ett värde på 200 miljarder dollar från Kina. Kina svarade direkt med att införa tullar på motsvarande 60 miljarder dollar från USA. Detta fick en negativ effekt på börserna men efter ett kort tag noterades nya kursrekord på den amerikanska aktiemarknaden. I inledningen av oktober påverkades aktiemarknaderna positivt av att USA och Kanada kom överens om ett nytt handelsavtal. Men uppgången blev kortvarig. Stigande oljepris och högre obligationsräntor i bl.a. USA och Italien, fick aktiemarknaderna att falla. I USA fortsatte de konjunktur känsliga bostadsutvecklingsbolagen att falla. Teknologibolagen föll pga. ökad oro för att handelstvisten mellan USA och Kina förvärrats. Defensiva placeringar som dryck-, livsmedels- och infrastrukturbolag klarade sig bättre.

Fallet på börserna tilltog i samband med att företagsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades. I USA kom de flesta rapporterna in bättre än förväntat medan de i Europa inte var fullt lika bra. I synnerhet halvledarbolag och konjunktur känsliga industri- och byggbolag överraskade negativt. Aktiemarknaderna stabiliserades efter ett duvaktigt uttalande om räntehöjningar från FED-chefen Jerome Powell. Efter att USA och Kina beslutat att förlänga tiden för handelsförhandlingarna med tre månader gick aktiemarknaderna upp. Men uppgången blev kortvarig. Fallet på börserna tilltog när FED höjde styrräntan. Mot slutet av december återhämtade sig aktiemarknaderna något. December månad blev en ovanligt stökig månad i ett historiskt perspektiv. Börsraset på den amerikanska marknaden på julafton var det värsta på många år.

Fondens utveckling

IKC 0-50 minskade i värde under helåret 2018 med -1,47 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca +8,1 procent och euron stärktes ca +3,2 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övrig valutaexponering gav marginell resultatpåverkan.

Innehav i terminer bidrog positivt till fondens utveckling och 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 andra halvåret bibehölls en svag övervikt i aktier. Pga. osäkerhet om aktiemarknadens utveckling gjordes inga större förändringar av allokeringen under perioden. En övervikt i aktieexponeringen under de inledande månaderna av andra halvåret påverkade fondens utveckling positivt. När aktiemarknaderna föll tillbaka under senare delen av andra halvåret påverkades fondens utveckling negativt. En svag övervikt i aktier bibehölls i stort sett året ut vilket bidrog negativt till fondens värdeutveckling. Fondens andelsvärde minskade under andra halvåret med -4,04 procent. Både allokeringen och räntedelen bidrog negativt till fondens värdeutveckling under andra halvåret. De innehav som bidrog positivt under andra halvåret var bl.a. Agora FRN, Fastator FRN, IKC Avkastningsfond, Amasten FRN och Samhällsbyggnadsbolaget FRN. De innehav som bidrog negativt var bl.a. JP Morgan European Equity, Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity Fund, Axa Rosenberg Global Small Cap Alpha, Fidelity World Fund och NN Global Convertible Opportunities.

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. Under andra halvåret såldes fondinnehaven i JP Morgan Systematic Alpha. Innehaven i IKC Avkastningsfond, IKC Global Infrastructure och IKC Sverige Flexibel viktades ned under andra halvåret.

Fondens placeringar

Fonden är en värdepappersfond som investerar i överlåtbara värdepapper som exempelvis aktier och obligationer samt i fondandelar (aktiefonder, räntefonder och

börshandlade fonder) på den globala aktie- och räntemarknaden. Fondens strategi är att allokera medel mellan olika marknader och tillgångsslag. Fonden placerar utan geografisk begränsning, men kan från tid till annan placera i en eller ett fåtal enskilda länder, regioner eller sektorer. Placeringarna syftar till att genom en aktiv förvaltning skapa långsiktig värdetillväxt. Fonden kan placera upp till 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 årets slut ca 32 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 58 procent i räntestrument och ca 10 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 35 stycken fördelade på fondplaceringar och räntebärande värdepapper. Vid periodens slut var fondinnehaven främst europeiska och amerikanska medan räntestrumentet huvudsakligen var svenska. Största innehav i portföljen vid årets slut var IKC Avkastningsfond 8,3 %, NN Global Convertible Opportunities 5,6 %, JP Morgan European Equity 5,1 %, IKC Fastighetsfond 4,8 % och Fidelity World Fund 4,1 %.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar.

Avgifter i underliggande fonder

Utöver de avgifter som fondbolaget tar ut tillkommer avgifter i de underliggande fonder som fonden placerar i. För flera av de fonder som fonden investerat i erhålls rabatter på förvaltningsavgiften. I de fall då fonden placerar i några av fondbolagets egna fonder rabatteras förvaltningsavgiften med 100 procent. Rabatterna medför att delar av förvaltningsavgiften i de underliggande fonderna betalas tillbaka till fonden och kommer fondandelsägarna tillgodo. Högsta fasta förvaltningsavgift som får tas ut före eventuell rabatt i underliggande fond är 3 % av underliggande fonds värde. Högsta prestationsbaserade avgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning.

Hållbarhetsinformation

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

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

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 14 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2018 till 7 430 389 kr fördelat på 2 319 294 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 847 221 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 263 874 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

Händelser efter räkenskapsårets slut

Fonden har i april 2019 genom absorption fusionerats med en annan fond. Övertagande fond var East Capital Multi – Strategi.

Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-12-31	187 136 003	106,37	1 759 304,26	-	-1,47	-
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	-	0,33 1)	4,47 1)

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

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

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

INNEHÅLLS-
FÖRTECKNING

Nyckeltal

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	3,87
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	0,48
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	2,41
** Fonden saknar jämförelseindex	
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	1,34
Transaktionskostnader kr	17 357
Transaktionskostnader %	0,01
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	1,74
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	135,27
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	8,08
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,41
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden	
Högsta hävstång %	25,03
Lägsta hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	5,01

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

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-1 432 790	-1 992 935
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		202 605	-843 567
Värdeförändring på fondandelar		-1 800 878	8 178 557
Ränteintäkter		2 906 834	4 379 856
Utdelningar		-	3 343
Valutakursvinster och-förluster netto		735 603	4 170
Övriga intäkter		323 377	248 213
Summa intäkter och värdeförändring		934 751	9 977 637
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-2 926 165	-3 714 677
Räntekostnader		-64 497	-62 953
Övriga kostnader		-17 568	-27 750
Summa kostnader		-3 008 230	-3 805 380
Årets resultat		-2 073 479	6 172 257

INNEHÅLLS-
FÖRTECKNING

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		38 483 505	60 648 220
Penningmarknadsinstrument		19 994 499	14 994 971
Fondandelar		109 280 683	138 068 182
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	167 758 687	213 711 373
Bankmedel och övriga likvida medel		19 258 634	21 713 661
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	322 195	450 009
Övriga tillgångar		-	38 485
Summa tillgångar		187 339 516	235 913 528
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		175 560	299 130
Övriga skulder	3	27 953	955 336
Summa skulder		203 513	1 254 466
Fondförmögenhet	1,4	187 136 003	234 659 062
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	479 003

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 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AGORA FRN 190923	2 000 000	2 034 000	1,09
AMASTEN FRN 190602	5 000 000	5 000 000	2,67
BETSSON FRN 191128	3 000 000	3 052 500	1,63
GAMING INN 7%200306, Norge	5 000 000	4 875 000	2,61
HEIMSTADN FRN 190916	5 000 000	5 031 325	2,69
INDEX FRN 190522	625 000	625 000	0,33
LENDIFY FRN 210508	2 000 000	1 940 000	1,04
MARGB 7,5% 191009	5 000 000	5 125 000	2,74
OSCAR FRN 190903	2 000 000	1 730 000	0,92
PRIME LIV FRN 200929	3 000 000	2 400 000	1,28
SBBNOR FRN 221003	2 000 000	1 992 680	1,06
TELIA FRN 221004	4 000 000	4 028 000	2,15
YA HOLD FRN 190618	1 000 000	650 000	0,35
Fixed Income		38 483 505	20,56
Summa Kategori 1		38 483 505	20,56
Summa Överlåtbara värdepapper		38 483 505	20,56
Penningmarknadsinstrument			
Kategori 7			
ARJO FC 190208	5 000 000	4 998 484	2,67
COLLECTOR FC 190206	5 000 000	4 998 716	2,67
DIÖS FC 190212	5 000 000	4 998 507	2,67
KLÖVERN FC 190129	5 000 000	4 998 792	2,67
Fixed Income		19 994 499	10,68
Summa Kategori 7		19 994 499	10,68
Summa Penningmarknadsinstrument		19 994 499	10,68
Övriga derivatinstrument			
Kategori 4			
LENDIFY-CW21	300	0	0,00
Finans		0,00	0,00
Summa Kategori 4		0,00	0,00
Summa Övriga derivatinstrument		0,00	0,00
Fondandelar			
Kategori 7			
AKTIA EM MK LOCAL CUR FRNT-B, Finland, EUR	394 875,39	4 507 553	2,41
IKC AVKASTNINGSFOND	132 291,99	15 483 454	8,27
JUPITER GB RED SEK, Luxemburg	74 792,80	7 226 480	3,86
LEGG MASON GLOBAL INCOME FUND, Irland	69 489,48	7 213 008	3,85
NN GLOBAL CONV OPP, Luxemburg, USD	7 799,02	10 402 863	5,56
TEMPLETON GL TOTAL I, Luxemburg, USD	20 399,56	5 256 191	2,81
Mutual Fund Fixed Income		50 089 549	26,77
AXA ROSENBERG GLB SM CAP-A, Irland, USD	12 692,66	4 403 303	2,35
F&C RESP GL EM, Luxemburg, USD	50 046,34	5 345 208	2,86
FIDELITY FNDS-WRLD F, Luxemburg, USD	68 416,87	7 574 097	4,05
IKC FASTIGHETSFOND B	61 655,91	9 009 779	4,81
IKC GLOBAL BRAND B	25 965,98	5 500 374	2,94
IKC GLOBAL INFRASTRUCTURE B	18 662,29	2 081 032	1,11
IKC SVERIGE FLEXIBEL	8 896,11	1 832 154	0,98

JPM EUROPE EQ EUR, Luxemburg, EUR	4 979,42	9 572 726	5,12
LEGG MASON GLOBAL INCOME FUND, Irland, USD	2 815,58	4 591 385	2,45
NATIXIS INT FUND SEK, Luxemburg	50 000	4 543 500	2,43
ÖHMAN ETISK INDEX	20 958,08	4 737 575	2,53
Mutual Fund		59 191 133	31,63
Summa Kategori 7		109 280 683	58,40
Summa Fondandelar		109 280 683	58,40
Summa värdepapper		167 758 686	89,65
Övriga tillgångar och skulder		19 377 317	10,35
Fondförmögenhet		187 136 003	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

- | | |
|--|---|
| 1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES. | 5 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli 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. | 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. |
| 3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. | 7 Övriga finansiella instrument. |
| 4 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. | |

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupen värdepappersränta	322 195	450 009
Summa	322 195	450 009

Not 3 Övriga skulder

	2018-12-31	2017-12-31
Likvida medel	-	841 578
Upplupet kunduttag	22 399	108 204
Övrigt	5 554	5 554
Summa	27 953	955 336

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	234 659 062	269 833 047
Andelsutgivning	27 081 391	35 728 993
Andelsinlösen	-72 530 970	-77 075 235
Periodens resultat enligt resultaträkning	-2 073 480	6 172 257
Fondförmögenhet vid periodens slut	187 136 003	234 659 062

IKC 0-100

Org.nr.	515602-3748
Fondens startdatum	2009-12-28
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift	1,70 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Lars Bredenberg, Erland Juhlin, Inge Knutsson
Bankkonto	SEB 5851 - 1070710
Bankgiro	386-5466
PPM Fondnummer	371 708

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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 var utlagd till ISEC Services AB under 2018. Från och med 1 januari 2019 är fondadministrationen utlagd till FCG Fonder 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 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.

Under hösten annonserade USA att de införde tullar på varor motsvarande ett värde på 200 miljarder dollar från Kina. Kina svarade direkt med att införa tullar på motsvarande 60 miljarder dollar från USA. Detta fick en negativ effekt på börserna men efter ett kort tag noterades nya kursrekord på den amerikanska aktiemarknaden. I inledningen av oktober påverkades aktiemarknaderna positivt av att USA och Kanada kom överens om ett nytt handelsavtal. Men uppgången blev kortvarig. Stigande oljepris och högre obligationsräntor i bl.a. USA och Italien, fick aktiemarknaderna att falla. I USA fortsatte de konjunktur känsliga bostadsutvecklingsbolagen att falla. Teknologibolagen föll pga. ökad oro för att handelstvisten mellan USA och Kina förvärrats. Defensiva placeringar som dryck-, livsmedels- och infrastrukturbolag klarade sig bättre.

Fallet på börserna tilltog i samband med att företagsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades. I USA kom de flesta rapporterna in bättre än förväntat medan de i Europa inte var fullt lika bra. I synnerhet halvledarbolag och konjunktur känsliga industri- och byggbolag överraskade negativt. Aktiemarknaderna stabiliserades efter ett duvaktigt uttalande om räntehöjningar från FED-chefen Jerome Powell. Efter att USA och Kina beslutat att förlänga tiden för handelsförhandlingarna med tre månader gick aktiemarknaderna upp. Men uppgången blev kortvarig. Fallet på börserna tilltog när FED höjde styrräntan. Mot slutet av december återhämtade sig aktiemarknaderna något. December månad blev en ovanligt stökig månad i ett historiskt perspektiv. Börsraset på den amerikanska marknaden på julafton var det värsta på många år.

Fondens utveckling

IKC 0-100 minskade i värde under helåret 2018 med -1,08 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca +8,1 procent, euron stärktes ca +3,2 procent, Hong Kong dollarn stärktes ca +7,8 procent och den filippinska peson stärktes ca +3,1 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga

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

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 första halvåret påverkade fondens utveckling positivt.

Fondens andelsvärde steg under första halvåret med +6,55 procent. Både allokeringen och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling under första halvåret. 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.

Vid inledningen av andra halvåret låg fonden överviktad i aktier i samband med att aktiemarknaderna steg på starka amerikanska bolagsrapporter och stora återköp av egna aktier. I september viktades aktieexponeringen mot USA, Asien och Sverige ned något pga. farhågor om en utvidgad handelskonflikt mellan Kina och USA och en förväntad räntehöjning i USA. I oktober viktades andelen aktier ned ytterligare i USA, Asien och Sverige pga. högre obligationsräntor och stigande oljepris. Efter att aktiemarknaderna fallit tillbaka under september och oktober viktades aktieexponeringen i USA, Asien och Sverige åter upp. I mitten av november viktades aktieexponeringen mot Europa, USA och Asien ned pga. ökad osäkerhet på marknaderna inför handelsförhandlingarna mellan USA och Kina i slutet av månaden. Det fanns även tecken på en något svagare tillväxt i Kina och Europa samt oro på kreditmarknaden. Framåt slutet av december viktades andelen aktier upp något igen. En övervikt mot aktier påverkade fondens utveckling negativt under andra halvåret.

Fondens andelsvärde minskade under andra halvåret med -7,16 procent. Allokeringen bidrog negativt och räntedelen bidrog positivt under andra halvåret. I aktiedelen bidrog finans och informationsteknik positivt till fondens värdeutveckling medan bl.a. industri, sällanköpsvaror och hälsovård gav ett negativt bidrag. De innehav som bidrog positivt under andra halvåret var bl.a. Microsoft, Bank of America, Bimobject, IKC Pension Variabel och Square. De innehav som bidrog negativt var bl.a. IKC Opportunities,

IKC Asien, IKC Sverige Flexibel, Vinci och Alibaba Group.

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 första halvåret. Nytt fondinnehav under första halvåret var IKC Pension Variabel.

Under andra halvåret viktades innehaven i bl.a. Alibaba Group, Tencent Holdings, Microsoft, Vinci och Evolution Gaming ned och innehaven i bl.a. Airports of Thailand och Bank of America såldes av. Under senare delen av andra halvåret viktades innehaven i bl.a. Alibaba Group, Tencent Holdings och Microsoft upp igen. Vidare viktades fondinnehaven i IKC Fastighetsfond, IKC Sverige Flexibel, IKC Opportunities, IKC Asien, IKC Pension Variabel, IKC Global Healthcare, IKC Global Infrastructure och JP Morgan Europe Equity ned under andra halvåret.

Fondens placeringar

Fonden är en värdepappersfond som investerar i överlåtbara värdepapper som exempelvis aktier och obligationer samt i fondandelar (aktiefonder, räntefonder och börshandlade fonder) på den globala aktie- och räntemarknaden. Fondens strategi är att allokera medel mellan olika marknader och 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 årets slut ca 66 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 7 procent i ränteinstrument och ca 24 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 18 stycken fördelade på fondplaceringar och aktier. En global exponering i underliggande fondplaceringar och enskilda aktier gav fonden en god riskspridning i portföljen. Vid periodens slut var Europa, Asien och Nordamerika största regioner. Största innehav i portföljen vid årets slut var IKC Sverige Flexibel 14,3 %, IKC Opportunities 12,4 %, IKC Avkastningsfond 7,2 %, IKC Global Infrastructure 6,3 % och Vinci 4,7 %.

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.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar.

Avgifter i underliggande fonder

Utöver de avgifter som fondbolaget tar ut tillkommer avgifter i de underliggande fonder som fonden placerar i. För flera av de fonder som fonden investerat i erhålls rabatter på förvaltningsavgiften. I de fall då fonden placerar i några av fondbolagets egna fonder rabatteras förvaltningsavgiften med 100 procent. Rabatterna medför att delar av förvaltningsavgiften i de underliggande fonderna betalas tillbaka till fonden och kommer fondandelsägarna tillgodo. Högsta fasta förvaltningsavgift som får tas ut före eventuell rabatt i underliggande fond är 3 % av underliggande fonds värde. Högsta prestationsbaserade avgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning.

Hållbarhetsinformation

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

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 14 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2018 till 7 430 389 kr fördelat på 2 319 294 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 847 221 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 263 874 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen.

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

Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-12-31	282 723 983	105,01	2 692 235,11	-	-1,08	-
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	-	-1,41 1)	-1,11 1)

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

Jämförelseindex MSCI TR NET WORLD

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

INNEHÅLLS-
FÖRTECKNING

Nyckeltal

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	8,52
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	4,89
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	5,49
** Fonden saknar jämförelseindex	
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	2,03
Transaktionskostnader kr	1 090 368
Transaktionskostnader %	0,14
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	2,23
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	210,18
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	12,24
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,41
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden	
Högsta hävstång %	53,80
Lägsta hävstång %	2,48
Genomsnittlig hävstång %	21,27

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

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2018-01-01 -2018-12-31	2017-01-01 -2017-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		17 855 714	49 370 957
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-1 559 521	-2 706 312
Värdeförändring på fondandelar		4 928 612	26 012 959
Ränteintäkter		432 667	1 483 077
Utdelningar		2 033 388	2 084 250
Valutakursvinster och-förluster netto		-1 223 307	6 239
Övriga intäkter	1	2 451 076	1 649 448
Summa intäkter och värdeförändring		24 918 629	77 900 618
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-10 863 055	-12 924 336
Ersättning till förvaringsinstitutet		-	-8 090
Räntekostnader		-359 756	-130 772
Övriga kostnader		-1 097 772	-1 703 721
Summa kostnader		-12 320 583	-14 766 919
Årets resultat		12 598 046	63 133 699

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		52 325 096	253 210 689
Fondandelar		162 503 904	299 091 821
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	214 829 000	552 302 510
Bankmedel och övriga likvida medel		68 330 169	26 969 083
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	824	9 298
Summa tillgångar		283 159 993	579 280 891
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		414 043	1 089 649
Övriga skulder	4	21 967	3 145 114
Summa skulder		436 010	4 234 763
Fondförmögenhet	2,5	282 723 983	575 046 128
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	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 Övriga intäkter

	2018-01-01 -2018-12-31	2017-01-01 -2017-12-31
Kickback fonder	2 450 589	1 649 443
Övrigt	487	5
Summa	2 451 076	1 649 448

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
VINCI, Frankrike, EUR	18 000	13 163 239	4,66
Industri		13 163 239	4,66
ASOS PLC, Storbritannien, GBP	1 900	488 759	0,17
EVOLUTION GAMING GR	23 626	12 037 447	4,26
Sällanköpsvaror		12 526 206	4,43
ONCOPEPTIDES	20 000	2 628 000	0,93
Hälsovård		2 628 000	0,93
BIMOBJECT	547 846	9 419 664	3,33
TENCENT ORD, Kina, HKD	28 200	10 022 748	3,55
Informationsteknik		19 442 412	6,88
ADO PROPERTIES, Tyskland, EUR	5 000	2 311 050	0,82
DEUCTSCHE WOHNEN AG, Tyskland, EUR	5 550	2 254 188	0,80
Fastighet		4 565 238	1,61
Summa Kategori 1		52 325 097	18,51
Summa Överlåtbara värdepapper		52 325 097	18,51
Fondandelar			
Kategori 2			
XACT BEAR 2	50 000	3 029 000	1,07
Mutual Fund		3 029 000	1,07
Summa Kategori 2		3 029 000	1,07
Kategori 7			
IKC AVKASTNINGSFOND	174 161,18	20 383 825	7,21
Mutual Fund Fixed Income		20 383 825	7,21
IKC ASIEN B	129 832,73	11 842 044	4,19
IKC FASTIGHETSFOND B	70 000	10 229 100	3,62
IKC FILIPPINERNA C	98 700,00	8 826 741	3,12
IKC GLOBAL BRAND B	23 844,13	5 050 903	1,79
IKC GLOBAL HEALTHCARE B	86 900	10 073 448	3,56
IKC GLOBAL INFRASTRUCTURE B	158 993,03	17 729 313	6,27
IKC OPPORTUNITIES A	292 549,06	34 965 463	12,37
IKC SVERIGE FLEXIBEL	196 038,21	40 374 068	14,28
Mutual Fund		139 091 080	49,20
Summa Kategori 7		159 474 905	56,41
Summa Fondandelar		162 503 905	57,48
Summa värdepapper		214 829 001	75,99
Övriga tillgångar och skulder		67 894 982	24,01
Fondförmögenhet		282 723 983	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

- | | |
|---|---|
| <p>1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.</p> <p>2 Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.</p> <p>3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.</p> <p>4 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.</p> | <p>5 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.</p> <p>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.</p> <p>7 Övriga finansiella instrument.</p> |
|---|---|

Not 3 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna utdelningar	824	-
Upplupen värdepappersränta	-	9 298
Summa	824	9 298

Not 4 Övriga skulder

	2018-12-31	2017-12-31
Likvida medel	-	3 046 387
Upplupen avräkningsbelopp indexfutures	-	15 288
Uppluppen kunduttag	6 474	67 851
Övrigt	15 493	15 588
Summa	21 967	3 145 114

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01	2017-01-01
	-2018-12-31	-2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	575 046 128	611 939 117
Andelsutgivning	52 881 016	30 497 377
Andelsinlösen	-357 801 207	-130 524 065
Periodens resultat enligt resultaträkning	12 598 046	63 133 699
Fondförmögenhet vid periodens slut	282 723 983	575 046 128

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

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen var utlagd till ISEC Services AB under 2018. Från och med 1 januari 2019 är fondadministrationen utlagd till FCG Fonder 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 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.

Under hösten annonserade USA att de införde tullar på varor motsvarande ett värde på 200 miljarder dollar från Kina. Kina svarade direkt med att införa tullar på motsvarande 60 miljarder dollar från USA. Detta fick en negativ effekt på börserna men efter ett kort tag noterades nya kursrekord på den amerikanska aktiemarknaden. I inledningen av oktober påverkades aktiemarknaderna positivt av att USA och Kanada kom överens om ett nytt handelsavtal. Men uppgången blev kortvarig. Stigande oljepris och högre obligationsräntor i bl.a. USA och Italien, fick aktiemarknaderna att falla. I USA fortsatte de konjunktur känsliga bostadsutvecklingsbolagen att falla. Teknologibolagen föll pga. ökad oro för att handelstvisten mellan USA och Kina förvärrats. Defensiva placeringar som dryck-, livsmedels- och infrastrukturbolag klarade sig bättre.

Fallet på börserna tilltog i samband med att företagsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades. I USA kom de flesta rapporterna in bättre än förväntat medan de i Europa inte var fullt lika bra. I synnerhet halvledarbolag och konjunktur känsliga industri- och byggbolag överraskade negativt. Aktiemarknaderna stabiliserades efter ett duvaktigt uttalande om räntehöjningar från FED-chefen Jerome Powell. Efter att USA och Kina beslutat att förlänga tiden för handelsförhandlingarna med tre månader gick aktiemarknaderna upp. Men uppgången blev kortvarig. Fallet på börserna tilltog när FED höjde styrräntan. Mot slutet av december återhämtade sig aktiemarknaderna något. December månad blev en ovanligt stökig månad i ett historiskt perspektiv. Börsraset på den amerikanska marknaden på julafton var det värsta på många år.

Fondens utveckling

IKC Asien minskade i värde under helåret 2018 med -18,16 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 året stärktes Hongkong dollarn ca +7,8 procent, japanska yen stärktes ca +11,1 procent, thailändska bath stärktes ca +8,8 procent och den filippinska peson stärktes ca +3,1 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar

påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog positivt till fondens utveckling under året.

Fondens andelsvärde minskade under det 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 första halvåret. Innehav i bl.a. Kina, Hong Kong och Indien bidrog positivt till fondens värdeutveckling 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. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling 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.

Fondens andelsvärde minskade under det andra halvåret med -13,06 procent. De asiatiska aktiemarknaderna påverkades negativt av en mer restriktiv penningpolitik i Kina och att den kinesiska ekonomin försvagades under andra halvåret. Fonden hade en hög exponering mot Filippinerna, Thailand, Japan och Kina under andra halvåret. Innehav i bl.a. Thailand bidrog positivt till fondens värdeutveckling medan innehav i bl.a. Filippinerna, Japan och Kina bidrog negativt. De branscher som bidrog positivt under andra halvåret var hälsovård och kraftförsörjning medan de branscher som bidrog negativt var bl.a. informationsteknik, sällanköpsvaror och fastighet. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under andra halvåret var bl.a. Bangkok Chain Hospital, Lasertec, Airports of Thailand, Jollibee Foods och China Taiping Insurance. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Megachips Corporation, Nintendo, Haier Group, Sunny Optical Technology och Technopro Holdings.

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. 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. Yangtse Optical Fibre and Cable viktades ned under första halvåret. Fondinnehavet i IKC Filippinerna viktades ned under första halvåret.

Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. Universal Entertainment, Honda Motor, Apex Mining, Jollibee Foods och Manila Electric. Aktieinnehav som såldes av under andra halvåret var bl.a. Alibaba Group, Ping An Insurance, Megachips Corporation, Lasertec, China Taiping

Insurance, Haier Group och Sunny Optical Technology. Aktieinnehavet i bl.a. Airports of Thailand viktades upp medan aktieinnehavet i bl.a. Taiwan Semiconductor Manufacturing viktades ned under andra halvåret.

Fondens placeringar

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

Fonden hade vid årets slut ca 73 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 27 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 25 stycken varav ett var ett fondinnehav och de övriga var enskilda aktier på de asiatiska aktiemarknaderna. Innehav i flertal olika länder gav en god riskspridning. Fonden hade vid årsskiftet främst exponering mot Filippinerna, Thailand, Japan och Kina. Största branscher var sällanköpsvaror, informationsteknik och finans. Största innehav i portföljen vid årets slut var Tencent Holdings 8,4 %, HDFC Bank 7,3 %, SM Investments Corporation 5,8 %, Bangkok Dusit Medical Services 5,3 % och Nintendo 4,8 %.

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, mm.

HDFC Bank är en stor aktör på den indiska marknaden. HDFC Bank har ett nätverk med ca 4800 bankkontor, varav en majoritet i mindre städer och på landsbygden. Privatkunderna står för en stor del av inlåningen och HDFC Bank har en låg kostnadsbas för inlåningsverksamheten samt låga kreditförluster.

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

Bangkok Dusit Medical Services äger och driver sjukhus i flera av Thailands större städer. Dotterbolag inom koncernen bedriver även kompletterade sjukvårdstjänster såsom laboratorier, akutvård via helikopter, tillverkning av sjukvårdsprodukter och läkemedel, sjukhusrestauranger och leverans av hälsoprodukter. Man säljer även liv- och sjukvårdsförsäkring och tillhandahåller kapitalförvaltning åt bolag inom sjukvårdssektorn.

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.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar.

Hållbarhetsinformation

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

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 14 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2018 till 7 430 389 kr fördelat på 2 319 294 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 847 221 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 263 874 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-12-31	131 012 699	-	1 437 862,82	-	-	-
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, %
2018-12-31	-	89,58	79 219,55	-	-18,16	-
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	-	-6,22 1)	-

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

Andelsklass B

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-12-31	-	91,21	1 358 643,27	-	-17,92	-
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	-	-8,32 2)	-

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

Jämförelseindex Fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

	2018-12-31 Andelsklass A	2018-12-31 Andelsklass B
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	11,19	11,19
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-3,12	-2,84
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	-0,42	-0,10
** Fonden saknar jämförelseindex		
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %	2,20	1,90
Transaktionskostnader kr	107 673	2 443 482
Transaktionskostnader %	0,32	0,32
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift%	2,23	1,92
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad		
Vid engångsinsättning av 10 000 kr	209,23	181,01
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	13,03	11,27
Omsättning		
Omsättningshastighet ggr		2018 1,76
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr		Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden		
Högsta hävstång %		45,07
Lägsta hävstång %		0,81
Genomsnittlig hävstång %		16,07

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

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

3) Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2018-01-01 -2018-12-31	2017-01-01 -2017-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-36 401 768	34 179 208
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		5 363 260	10 277 909
Värdeförändring på fondandelar		-1 424 256	-34 666
Ränteintäkter		47 633	66 269
Utdelningar		2 270 016	2 370 000
Valutakursvinster och -förluster netto		-2 739 072	-3 771 814
Övriga intäkter		43 774	83 016
Summa intäkter och värdeförändring		-32 840 413	43 169 922
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till förvaringsinstitutet		-	-17 655
Ersättning till fondbolaget		-3 931 218	-4 789 279
Räntekostnader		-141 655	-93 553
Övriga kostnader	1	-2 670 075	-6 535 403
Summa kostnader		-6 742 948	-11 435 890
Årets resultat		-39 583 361	31 734 032

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		89 887 789	192 764 284
Fondandelar		5 571 489	10 917 360
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	95 459 278	203 681 644
Bankmedel och övriga likvida medel		35 658 369	16 335 660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		154 785	197 040
Övriga tillgångar		22	-
Summa tillgångar		131 272 454	220 214 344
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		259 555	377 264
Övriga skulder		200	8 656 246
Summa skulder		259 755	9 033 510
Fondförmögenhet	2,3	131 012 699	211 180 834
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	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

2018-01-01
-2018-12-31

2017-01-01
-2017-12-31

Not 1 Övriga kostnader

Transavgift huvudbank	90 160	105 955
Bankkostnader	70	6 124
Övriga kostnader	1 917	12
Kostnad restitution	3 278	18 119
Utländsk skatt värdepapper	113 655	2 429 733
Clearingsavgift index future	97 451	210 459
Courtage	2 363 544	3 765 001
Summa	2 670 075	6 535 403

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
APEX MINING, Filippinerna, PHP	12 934 000	3 653 697	2,79
Material		3 653 697	2,79
AIRPORTS OF THAILAND, Thailand, THB	190 775	3 360 096	2,56
CH KARNCHANG, Thailand, THB	272 000	1 864 086	1,42
MALAYSIA AIRPORT, Malaysia, MYR	144 600	2 598 087	1,98
Industri		7 822 270	5,97
BEIJING CHUNLI-H, Kina, HKD	190 200	4 510 271	3,44
HONDA MOTOR, Japan, JPY	10 150	2 375 159	1,81
JOLLIBEE FOODS CORP, Filippinerna, PHP	65 550	3 235 498	2,47
SM INVEST PHP, Filippinerna, PHP	49 090	7 618 725	5,82
UNIVERSAL ENTERTAINMENT CORP, Japan, JPY	18 800	4 848 436	3,70
Sällanköpsvaror		22 588 090	17,24
BANGKOK CHAIN NVDR, Thailand, THB	1 324 500	6 063 530	4,63
BANGKOK DUSIT, Thailand, THB	1 024 350	6 963 974	5,32
Hälsovård		13 027 503	9,94
BANGKOK BANK NVDR, Thailand, THB	51 300	2 854 766	2,18
HDFC BANK ADR REP 3, Indien, USD	10 400	9 548 968	7,29
KRUNG THAI CARD, Thailand, THB	111 000	928 068	0,71
Finans		13 331 802	10,18
NINTENDO, Japan, JPY	2 677	6 337 920	4,84
SONY CORPORATION, Japan, JPY	5 000	2 152 902	1,64
TAIWAN SEMI MANUFACT, Taiwan, USD	9 000	2 944 366	2,25
TENCENT ORD, Kina, HKD	30 900	10 982 373	8,38
Informationsteknik		22 417 562	17,11
KT CORP-ADR, Sydkorea, USD	5 000	630 195	0,48
Telekomoperatörer		630 195	0,48
MANILA ELECTRIC ORD, Filippinerna, PHP	48 840	3 139 370	2,40
Kraftförsörjning		3 139 370	2,40
AYALA LAND INC PHP, Filippinerna, PHP	282 300	1 938 742	1,48
ECO WORLD INTER, Malaysia, MYR	120 000	182 676	0,14
ECO WORLD INTERNATIONAL-CW22, Malaysia, MYR	48 000	13 379	0,01

ECO WORLD, Malaysia, MYR	588 800	1 142 504	0,87
Fastighet		3 277 302	2,50
Summa Kategori 1		89 887 789	68,61
Summa Överlåtbara värdepapper		89 887 789	68,61
Fondandelar			
Kategori 7			
IKC FILIPPINERNA C	62 300	5 571 489	4,25
Mutual Fund		5 571 489	4,25
Summa Kategori 7		5 571 489	4,25
Summa Fondandelar		5 571 489	4,25
Summa värdepapper		95 459 278	72,86
Övriga tillgångar och skulder		35 553 421	27,14
Fondförmögenhet		131 012 699	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier :

- 1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 2 Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 4 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 5 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 6 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 7 Övriga finansiella instrument.

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01	2017-01-01
	-2018-12-31	-2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	211 180 834	352 920 792
Andelsklass A		
Andelsutgivning	1 910 790	7 561 517
Andelsinlösen	-2 797 251	-5 130 801
Andelsklass B		
Andelsutgivning	33 155 736	31 651 879
Andelsinlösen	-72 854 049	-207 556 585
Periodens resultat enligt resultaträkning	-39 583 361	31 734 032
Fondförmögenhet vid periodens slut	131 012 699	211 180 834

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

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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. Lars Bredenberg är ansvarig förvaltare för fonden. Under perioden har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till ISEC Services AB. Från och med 1 januari 2019 är fondadministrationen utlagd till FCG Fonder 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 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.

Under hösten annonserade USA att de införde tullar på varor motsvarande ett värde på 200 miljarder dollar från Kina. Kina svarade direkt med att införa tullar på motsvarande 60 miljarder dollar från USA. Detta fick en negativ effekt på börserna men efter ett kort tag noterades nya kursrekord på den amerikanska aktiemarknaden. I inledningen av oktober påverkades aktiemarknaderna positivt av att USA och Kanada kom överens om ett nytt handelsavtal. Men uppgången blev kortvarig. Stigande oljepris och högre obligationsräntor i bl.a. USA och Italien, fick aktiemarknaderna att falla. I USA fortsatte de konjunktur känsliga bostadsutvecklingsbolagen att falla. Teknologibolagen föll pga. ökad oro för att handelstvisterna mellan USA och Kina förvärrats. Defensiva placeringar som dryck-, livsmedels- och infrastrukturbolag klarade sig bättre.

Fallet på börserna tilltog i samband med att företagsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades. I USA kom de flesta rapporterna in bättre än förväntat medan de i Europa inte var fullt lika bra. I synnerhet halvledarbolag och konjunktur känsliga industri- och byggbolag överraskade negativt. Aktiemarknaderna stabiliserades efter ett duvaktigt uttalande om räntehöjningar från FED-chefen Jerome Powell. Efter att USA och Kina beslutat att förlänga tiden för handelsförhandlingarna med tre månader gick aktiemarknaderna upp. Men uppgången blev kortvarig. Fallet på börserna tilltog när FED höjde styrräntan. Mot slutet av december återhämtade sig aktiemarknaderna något. December månad blev en ovanligt stökig månad i ett historiskt perspektiv. Börsrasen på den amerikanska marknaden på julafton var det värsta på många år.

Sammantaget var det ett positivt marknadsklimat för företagsobligationer under större delen av året, men med en svag avslutning. Lugn utveckling med starka marknader positivt för krediter Sedan kom det stress i marknaderna under sista kvartalet som även fick kreditspreadar att gå isär ordentligt. I december genomförde Riksbanken en välannonserad räntehöjning och även om reporäntan fortfarande är negativ kan det vara första steget mot en normalisering.

Fondens utveckling

IKC Avkastningsfond steg under 2018 med 1,96 procent

efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatfallet

Fonden utvecklades stabilt uppåt med enbart positiva månadsavkastningar ända fram till fjärde kvartalet som gav en rekyll och tog ner avkastningen för året en bit. Grundavkastningen kommer från kuponger på obligationerna medan det var en blandad värdeutveckling i flertalet obligationer som en följd av rörelser i kreditspreadar. Det allmänna ränteläget har påverkat i relativt liten omfattning då fonden håller låg ränterisk.

Påverkan från enskilda innehav är någorlunda begränsad då diversifieringen är god. De flesta innehaven har bidragit positivt under året. Ett antal innehav hade negativ värdeutveckling varav obligationerna från Prime Living, MobyLife och SSM uppvisade betydande tapp. Under fjärde kvartalet var det en del stress i marknaden som påverkade vissa efterställda obligationer negativt. Dessa tapp har emellertid uppvägs av att många andra obligationer har gett bra bidrag. Obligationerna från Samhällsbyggnadsbolaget utvecklades starkt när de arbetade med kapitalstrukturen i strävan efter bättre kreditrating, Tobin och Agora gynnades av att få in Klöver som huvudägare och Arise gynnades av stigande elpriser. Flera högavkastande obligationer, t ex Bayport, Corral Petroleum och JSM, har gett bra bidrag som en följd av höga kuponger.

Fonden gör ganska mycket transaktioner. Under året såldes obligationer från bl a Opus, SBAB, Resurs, Vattenfall och DNB. Det var ett antal förfall och några obligationer, bl a från Samhällsbyggnadsbolaget, ComHem, Alcadon och Stillfront 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 Samhällsbyggnadsbolaget, Arise, Catella och Islandsbanki. De emissioner fonden har deltagit i har sammantaget 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 årsskiftet var räntedurationen i fonden relativt kort, ca 0,3 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 2,2 år. Kassen är relativt stor som en följd av att det kom förfall före årsskiftet samt att marknadsturbulensen i slutet av året motiverade en högre likviditet som beredskap. Det

hålls också en del företagscertifikat utöver kassen för god likviditet och det finns några fondinnehav med räntekaraktär för att balansera risken.

Fonden har en god diversifiering på 84 olika emittenter vid årsskiftet. De fem största emittentexponeringarna var Fastpartner 3,5%, Samhällsbyggnadsbolaget 3,3%, Heimstaden 3,3%, Intrum 2,6% och Collector 2,5%. Marknaden förefaller för närvarande vara relativt stark i starten av det nya året med tecken på att det kommer in gott om likviditet. Det ger goda förutsättningar för emissioner och när de kommer i större omfattning 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 var förhöjd i slutet av året men har fallit tillbaka och är relativt liten för närvarande och den förväntade avkastningen på företagsobligationer är ganska låg men jämfört med säkrare alternativ kan den ändå vara attraktiv och på exempelvis aktiemarknaden är risknivån en annan.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Inga av dessa möjligheter har utnyttjats under året. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar.

Hållbarhetsinformation

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

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 14 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2018 till 7 430 389 kr fördelat på 2 319 294 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 847 221 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 263 874 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-12-31	1 147 122 334	117,04	9 801 056,61	-	1,96	-
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	-	1,10 1)	1,66 1)

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.

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

INNEHÅLLS-FÖRTECKNING

Nyckeltal

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	0,82
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Duration 4)	0,28
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	2,50
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	2,64
** Fonden saknar jämförelseindex	
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	0,60
Transaktionskostnader kr	50 789
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	0,60
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	60,92
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,92
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,73
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden	
Högsta hävstång %	0,26
Lägsta hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	-

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

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

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

4. Anges för räntefonder, per balansdagen.

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-16 006 104	-2 116 660
Värdeförändring på fondandelar		-1 081 031	253 014
Ränteintäkter		31 305 996	17 293 801
Övriga intäkter		178 305	27 797
Valutakursvinster och-förluster netto		-18 804	21 752
Summa intäkter och värdeförändring		14 378 362	15 479 704
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-4 747 684	-2 795 699
Ersättning till förvaringsinstitutet		-	-5 944
Räntekostnader		-171 921	-111 243
Övriga kostnader	1	-39 288	-15 295
Summa kostnader		-4 958 893	-2 928 181
Årets resultat		9 419 469	12 551 523

INNEHÅLLS-
FÖRTECKNING

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		956 676 275	411 312 060
Penningmarknadsinstrument		79 978 244	29 990 270
Fondandelar		33 516 844	24 597 875
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	1 070 171 363	465 900 205
Bankmedel och övriga likvida medel		100 180 176	22 392 954
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	6 811 803	2 765 930
Övriga tillgångar		36 282	76 971
Summa tillgångar		1 177 199 624	491 136 060
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		603 600	250 407
Övriga skulder		29 473 690	2 469 236
Summa skulder		30 077 290	2 719 643
Fondförmögenhet	2,4	1 147 122 334	488 416 417
Poster inom linjen		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 Övriga kostnader

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Transavgift huvudbank	22 690	11 276
Bankkostnader	0	815
Övriga kostnader	0	4
Courtage	16 598	3 200
Summa	39 288	15 295

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

	Antal	Marknadsvärde	Andel %
ADAPTA FRN 200503	7 000 000	7 122 500	0,62
AGORA FRN 190923	4 000 000	4 068 000	0,35
AHSELL FRN 220601	4 000 000	3 935 320	0,34
AKADEMIBOK FRN210310	15 200 000	15 618 000	1,36
ALLGON FRN 220607	6 000 000	5 850 000	0,51
ALM FRN 200318	4 000 000	3 760 000	0,33
ALM FRN 210519	2 000 000	1 780 000	0,16
AMASTEN FRN 190602	14 000 000	14 000 000	1,22
ARION FRN 231122, Island	10 000 000	9 851 500	0,86
ARISE FRN 210316	14 000 000	14 017 500	1,22
ARISES 5.75% 220331	2 523 994	2 612 334	0,23
AVANZA FRN 251210	6 000 000	6 003 300	0,52
AVIDAF FRN 281106	4 500 000	4 511 250	0,39
BANONO FRN 231002, Norge	10 000 000	10 000 000	0,87
BAYPORT 11% 190924, Mauritius	12 000 000	12 352 560	1,08
BAYPORT 14% 191117, Mauritius	8 000 000	8 220 000	0,72
BETSSON FRN 191128	10 000 000	10 175 000	0,89
BEWI FRN 200608	10 000 000	10 135 500	0,88
BMST FRN 220619	6 000 000	5 917 500	0,52
BONG FRN 211019	4 000 000	3 980 000	0,35
BRADO FRN 230307	3 500 000	3 185 000	0,28
CABONLINE FRN 200612	6 000 000	6 075 000	0,53
CATELLA FRN 220615	15 000 000	15 361 950	1,34
COLLECTOR FRN 200317	8 000 000	8 060 000	0,70
COMFAS FRN 201030	5 000 000	5 087 500	0,44
CONSILIUM FRN 200325	5 000 000	5 031 250	0,44
CONSILIUM FRN 211101	1 000 000	990 000	0,09
COREM FRN 210301	4 000 000	4 025 900	0,35
CORRAL PETR 210515	7 000 000	7 350 000	0,64
D CARNEG FRN 190420	16 000 000	16 140 240	1,41
DANSKE BANK 4,75% 190605, Danmark	15 000 000	15 202 950	1,33
DANSKE FRN 190605, Danmark	1 000 000	1 004 710	0,09
DISTIT FRN 220514	5 000 000	5 000 000	0,44
ELEKTA FRN 220328	5 000 000	5 095 625	0,44
ESTEVA 6,25% 200630	5 000 000	4 752 500	0,41
EUROFLOR FRN 220611	4 000 000	3 920 000	0,34
FASTATOR FRN 211026	7 500 000	7 504 388	0,65
FASTPART FRN 190405	5 000 000	5 025 950	0,44
FASTPART FRN 200906	5 000 000	5 199 100	0,45
FASTPART FRN 220530	10 000 000	10 011 500	0,87
GAMING INN 7%200306, Norge	12 000 000	11 700 000	1,02
GARFUNKELUX 230901, Luxemburg	6 000 000	5 115 000	0,45
GENOVA FRN 210407	6 000 000	5 925 000	0,52

GLOBAL FRN 191209, Danmark	4 000 000	3 100 000	0,27
HEDIN BIL FRN 221005	2 000 000	1 985 000	0,17
HEIMSTADN FRN 190916	20 000 000	20 125 300	1,75
HEIMSTADN FRN 210518	5 000 000	5 090 175	0,44
HEIMSTADN FRN 220907	12 000 000	12 034 980	1,05
HEMFOSA FRN 191206	9 000 000	9 074 745	0,79
HEMFOSA FRN 200901	6 000 000	6 037 980	0,53
HOIST FRN 210629	12 000 000	11 830 020	1,03
ICE GROUP FRN 211012, Norge, NOK	4 500 000	4 555 852	0,40
INDEX FRN 190522	3 750 000	3 750 000	0,33
IPFLN FRN 220615	4 000 000	3 820 000	0,33
ISLBAN FRN 221123, Island	12 000 000	11 484 720	1,00
ISLBAN FRN 280831, Island	10 000 000	9 562 350	0,83
JEFAST FRN 210327	6 000 000	5 970 000	0,52
JOTUL FRN 220131, USA, NOK	2 000 000	1 998 555	0,17
JSM FRN 200420	7 000 000	7 157 500	0,62
KLOVERN FRN 210226	5 000 000	4 976 725	0,43
KLOVERN FRN 211124	5 000 000	4 963 775	0,43
KLOVERN FRN 220404	5 000 000	4 931 275	0,43
KLÖVERN FRN 230621	8 000 000	7 760 000	0,68
KUNGSLED FRN 211011	5 000 000	4 983 650	0,43
KVALITENA FRN 200930	9 000 000	8 955 000	0,78
LAURITZ FRN 190617	3 823 525	2 102 939	0,18
LEAXGR FRN 220529	3 000 000	2 925 000	0,25
LENDIFY FRN 200129	10 000 000	10 000 000	0,87
LENDIFY FRN 200530	8 000 000	8 050 000	0,70
LENDIFY FRN 210508	4 000 000	3 880 000	0,34
LOGISTRI 4% 210520	8 000 000	7 880 000	0,69
LÄNSFÖRS. FRN 200609	5 000 000	5 003 950	0,44
MAGNOLIA FRN 200428	7 200 000	7 176 024	0,63
MAGNOLIA FRN 221003	6 000 000	5 940 000	0,52
MARGB 7,5% 191009	8 000 000	8 200 000	0,71
MARIEFJAR FRN 210330	1 000 000	1 036 250	0,09
MOBERG FRN 210129	8 000 000	8 160 000	0,71
MOMENT FRN 210329	3 000 000	2 895 000	0,25
NACKA FRN 200813	5 000 000	4 900 000	0,43
NET GAMING FRN200914	10 000 000	10 225 000	0,89
NIVIKA FRN 211129	6 000 000	6 013 530	0,52
NLP FRN 280608	18 000 000	17 753 760	1,55
NORDAX FRN 250318	9 000 000	9 247 500	0,81
NORDEA FRN 200312	17 000 000	17 000 000	1,48
NORDEA FRN 230926	10 000 000	9 882 400	0,86
NORIVG FRN 210912	5 000 000	5 000 000	0,44
NORLANDIA FRN 211220, Norge	7 500 000	6 975 000	0,61
NORTHMILL 210903 FRN	5 000 000	4 912 500	0,43
NORWEGIAN FRN 200807, Norge	10 500 000	9 535 522	0,83
NP3 FRN 220523	3 000 000	3 013 740	0,26
OFFNOR FRN 210615	7 000 000	7 005 285	0,61
OSCAR FRN 190903	3 000 000	2 595 000	0,23
PRIME LIV FRN 200929	3 000 000	2 400 000	0,21
PRIME LIV FRN 201019	3 000 000	1 350 000	0,12
PRIME LIVING 200321	2 000 000	1 650 000	0,14
RECIPH 2,75,% 211006	15 000 000	14 484 150	1,26
RESURS BK FRN 200831	6 000 000	5 996 190	0,52
RESURS BK FRN 220117	3 000 000	3 062 220	0,27
RNB RETAI FRN 210202	4 000 000	3 930 000	0,34
SBAB 3.8245 200316	10 000 000	10 100 900	0,88
SBBNOR 2.9 191220	14 000 000	14 035 000	1,22
SBBNOR FRN 210129	4 000 000	4 048 440	0,35
SBBNOR FRN 221003	12 000 000	11 956 080	1,04
SBBNOR FRN 240313	8 000 000	8 062 680	0,70
SERDEL FRN 201229	2 000 000	2 090 000	0,18

SERNEKE FRN 210601	10 000 000	9 400 000	0,82
SHH FRN 210607	3 000 000	2 902 500	0,25
SIRIUS FRN 470922	18 000 000	18 111 060	1,58
SOLLTUNA ST 200629.2	10 000 000	9 850 000	0,86
SPAR NORD FRN 221018, Danmark	5 000 000	4 868 750	0,42
SPB SYD FRN 190311	8 000 000	8 001 720	0,70
SSM HOLD FRN 200509	4 000 000	2 400 000	0,21
STENA FRN 230601	3 000 000	2 978 640	0,26
STENDORRN FRN 200705	5 000 000	5 050 000	0,44
STENDÖRREN FRN210618	8 400 000	8 505 000	0,74
STILLFRONT FRN221122	7 500 000	7 505 962	0,65
STORBRAND FRN 221121, Norge	15 000 000	14 732 100	1,28
STUDSVIK FRN 190222	4 669 000	4 690 010	0,41
SVEAVALVET FRN191215	2 000 000	2 065 000	0,18
SWELIN FRN 221210	5 000 000	5 008 525	0,44
TELIA FRN 221004	20 000 000	20 140 000	1,76
TF FRN 251214	8 000 000	8 350 000	0,73
TOBPRO FRN 190701	7 000 000	7 105 000	0,62
TRIANON FRN 210226	3 000 000	3 020 340	0,26
VERISR FRN 231201	5 000 000	5 052 125	0,44
WEST 7,0 % 191221	9 000 000	8 550 000	0,75
VICTORIA FRN 200617	11 000 000	11 467 500	1,00
VOLVOCARS FRN 220307	4 000 000	4 060 420	0,35
VOSTOK 5,5% 200622, Bermuda	6 000 000	6 120 000	0,53
VOSTOK 6.15% 220614	4 000 000	4 060 000	0,35
VV FRN 190710, Norge, NOK	2 282 330	2 337 698	0,20
YA HOLD FRN 190618	4 000 000	2 600 000	0,23
Fixed Income		924 227 840	80,57
Summa Kategori 1		924 227 840	80,57
Kategori 7			
AINMT FRN 220407, Norge, NOK	3 500 000	3 551 278	0,31
INT JUST FRN 190515	5 000 000	5 000 600	0,44
INTRUM FRN 220715	5 000 000	4 816 000	0,42
M2 ASSET FRN 200706N	12 000 000	11 940 000	1,04
OPUS FRN 210526	5 000 000	5 162 500	0,45
UNICARE FRN 210324, Norge, NOK	2 000 000	1 978 057	0,17
Fixed Income		32 448 436	2,83
Summa Kategori 7		32 448 436	2,83
Summa Överlåtbara värdepapper		956 676 275	83,40
Penningmarknadsinstrument			
Kategori 7			
ARJO FC 190208	20 000 000	19 993 935	1,74
COLLECTOR FC 190206	15 000 000	14 996 147	1,31
COLLECTOR FC 190211	5 000 000	4 998 425	0,44
FASTPART FC 190128	20 000 000	19 996 734	1,74
INT JUST FC 190304	20 000 000	19 993 002	1,74
Fixed Income		79 978 244	6,97
Summa Kategori 7		79 978 244	6,97
Summa Penningmarknadsinstrument		79 978 244	6,97
Övriga derivatinstrument			
Kategori 4			
LENDIFY-CW21	600	0	0,00
Finans		0	0,00
Summa Kategori 4		0	0,00
Summa Övriga derivatinstrument		0	0,00

Fondandelar			
Kategori 7			
JPM INCOME OPP C, Luxemburg	13 786	11 836 553	1,03
JUPITER GF DY BO SEK, Luxemburg	100 000	9 730 000	0,85
LEGG MASON GLOBAL INCOME FUND, Irland	115 128,05	11 950 291	1,04
Mutual Fund Fixed Income		33 516 844	2,92
Summa Kategori 7		33 516 844	2,92
Summa Fondandelar		33 516 844	2,92
Summa värdepapper		1 070 171 363	93,29
Övriga tillgångar och skulder		76 950 971	6,71
Fondförmögenhet		1 147 122 334	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

- 1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 2 Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 4 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 5 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 6 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 7 Övriga finansiella instrument.

Not 3 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupen värdepappersränta	6 811 803	2 765 930
Summa	6 811 803	2 765 930

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	488 416 417	334 798 353
Andelsutgivning	1 320 460 647	484 385 426
Andelsinlösen	-671 174 199	-343 318 885
Periodens resultat enligt resultaträkning	9 419 469	12 551 523
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 147 122 334	488 416 417

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

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen var utlagd till ISEC Services AB under 2018. Från och med 1 januari 2019 är fondadministrationen utlagd till FCG Fonder 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 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 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.

Under hösten annonserade USA att de införde tullar på varor motsvarande ett värde på 200 miljarder dollar från Kina. Kina svarade direkt med att införa tullar på motsvarande 60 miljarder dollar från USA. Detta fick en negativ effekt på börserna men efter ett kort tag noterades nya kursrekord på den amerikanska aktiemarknaden. I inledningen av oktober påverkades aktiemarknaderna positivt av att USA och Kanada kom överens om ett nytt handelsavtal. Men uppgången blev kortvarig. Stigande oljepris och högre obligationsräntor i bl.a. USA och Italien, fick aktiemarknaderna att falla. I USA fortsatte de konjunktur känsliga bostadsutvecklingsbolagen att falla. Teknologibolagen föll pga. ökad oro för att handelsstivsten mellan USA och Kina förvärrats. Defensiva placeringar som dryck-, livsmedels- och infrastrukturbolag klarade sig bättre.

Fallet på börserna tilltog i samband med att företagsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades. I USA kom de flesta rapporterna in bättre än förväntat medan de i Europa inte var fullt lika bra. I synnerhet halvledarbolag och konjunktur känsliga industri- och byggbolag överraskade negativt. Aktiemarknaderna stabiliserades efter ett duvaktigt uttalande om räntehöjningar från FED-chefen Jerome Powell. Efter att USA och Kina beslutat att förlänga tiden för handelsförhandlingarna med tre månader gick aktiemarknaderna upp. Men uppgången blev kortvarig. Fallet på börserna tilltog när FED höjde styrräntan. Mot slutet av december återhämtade sig aktiemarknaderna något. December månad blev en ovanligt stökig månad i ett historiskt

perspektiv. Börsrasen på den amerikanska marknaden på julafton var det värsta på många år.

Fondens utveckling

IKC Fastighetsfond steg i värde under året 2018 med +7,02 procent (andelsklass A) efter avdrag för förvaltning-kostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En mindre andel av fondens tillgångar är placerade i utländska aktier som påverkats av valutakursförändringar. Under året stärktes den amerikanska dollarn ca +8,1 procent och euron stärktes ca +3,2 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog negativt till fondens 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.

Fastighetsmarknaden har under det andra halvåret fortsatt gynnas av ett lågt ränteläge och en god efterfrågan på bostäder och lokaler. Transaktionerna på den svenska fastighetsmarknaden har hållit ett högt tempo. Utländska investerare har visat ett fortsatt intresse för den svenska fastighetsmarknaden. Några svenska pensionsstiftelser har sålt en del fastighetsbestånd till utländska investerare. Däremot har marknaden för bostadsrätter utvecklats svagare, i synnerhet i Stockholm. Detta har påverkat bostadsutvecklare negativt.

Fondens andelsvärde minskade under det andra halvåret med -1,55 procent. Byggbolag bidrog positivt under andra halvåret medan fastighetsbolag och hotellbolag bidrog negativt till fondens värdeutveckling. Bland de innehav som bidrog positivt under andra halvåret var bl.a. Heba, Fabege, Castellum, Peab och Balder. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Unibail-Rodamco, Trianon, Victoria Park, Accor och ADO Properties.

Under första halvåret viktades innehaven i Besqab och Bonava ned. Marknaden för dessa bolag har försvagats successivt under perioden. Vidare reducerades 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 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.

Fonden har under inledningen av året haft en positiv syn på bolag som har samlade fastighetsbestånd i storstad-området. Men i takt med värdestegringen på dessa innehav har en del av innehaven reducerats mot slutet av andra halvåret, tex. Fabege och Hufvudstaden. I det sistnämnda bolaget har underliggande fastighetsbestånd stigit i värde men aktiekursen inte hängt med. Trots den stora substansrabatten har innehavet reducerats pga. det finns en stor exponering mot detaljhandeln. Innehavet i Castellum viktades upp pga. att bolagets värdeutveckling inte har varit lika god som andra bolag med stora fastighetsbestånd i storstäderna.

Under andra halvåret viktades Fabege och Hufvudstaden ner ytterligare efter en god värdeutveckling. I takt med värdestegringen har den framtida potentialen för ytterligare värdestegring minskat. Det finns en risk för att efterfrågan på centrala kontors- och affärslokaler kan minska när konjunkturen försvagas. Innehavet i Trianon har reducerats efter en god värdeutveckling och pga. att utbudet av kontors- och affärslokaler ökar i Malmö. Istället har innehavet i Heba med ett stort bestånd av bostäder i Stockholm viktats upp. Bolaget har en stark balansräkning och dess stora andel av bostäder får anses som mindre konjunkturkänsligt. Innehaven i byggbolagen Peab och Skanska har sålts pga. en stor exponering mot byggande av bostadsrätter. Efterfrågan på dyra bostadsrätter bedöms att vika framöver. Av samma anledning har innehaven i Bonava och Besqab reducerats. Innehavet i NCC har sålts pga. stora problem med lönsamheten i byggverksamheten. Innehaven i Marriott och Hilton har sålts efter en god värdeutveckling och allt fler tecken på att beläggningen av rum har nått sin topp. Innehavet i

Accor viktades upp i samband med att bolagets verksamhet rationaliserades.

Fondens placeringar

Fonden är en aktiefond med särskild inriktning mot den svenska bygg- och fastighetsmarknaden. Fonden kan också investera i bolag som bedriver hotellverksamhet. 30 procent av fondens tillgångar kan investeras i samma typ av tillgångar utanför Sverige utan geografisk begränsning. Maximalt 10 procent av fondförmögenheten får placeras i andra andelar i andra fonder. Fonden investerar i företag som förvaltarna bedömer kunna få en gynnsam värdeutveckling. Placeringshorisonten är lång.

Fonden hade vid årets slut ca 91 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 9 procent i likvida medel. Fonden hade vid årsskiftet innehav i 18 bolag vilket ger en bra riskspridning. En stor del av innehaven var företag med inriktning mot fastighetsuthyrning. De utländska innehavens andel av portföljen var ca 23 %. Största innehav i portföljen vid årets slut var Victoria Park 9,2 %, Heba 8,6 %, ADO Properties 7,5 %, Deutsche Wohnen 7,0 % och Trianon 6,2 %.

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 september 2018 uppgick till ca 1 110 000 kvadratmeter, fördelat på 14 051 lägenheter med ett marknadsvärde om ca 17,4 miljarder kronor.

Heba äger ett koncentrerat bestånd av 68 bostadsfastigheter i Stockholm, främst Södermalm och närförorterna Bromma, Huddinge, Lidingö samt Täby. Cirka 79 procent av hyresintäkterna kommer från bostadshyresgäster. Fastigheterna är uppförda mellan 1940–1960 och är i gott skick. Lite mer än hälften av beståndet är nyrenoverade eller ombyggda 1995 eller senare. Bolaget har en stark balansräkning och låga vakanser i sitt fastighetsbestånd.

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.

Deutsche Wohnen äger och förvaltar cirka 166 000 lägenheter samt 2 600 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.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar

Hållbarhetsinformation

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

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 14 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2018 till 7 430 389 kr fördelat på 2 319 294 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 847 221 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 263 874 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-12-31	89 967 388	-	619 143,18	-	-	-
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	-	-	-

INNEHÅLLS-
FÖRTECKNING

Andelsklass A

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-12-31	-	143,70	208 510,82	-	7,02	-
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, %
2018-12-31	-	146,13	410 632,36	-	7,53	-
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

Nyckeltal

	2018-12-31 Andelsklass A	2018-12-31 Andelsklass B
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	9,83	9,83
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	6,81	7,26
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	9,61	10,08
** Fonden saknar jämförelseindex		
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %	1,00	0,60
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	35 344	141 898
Transaktionskostnader %	0,11	0,12
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift%	1,01	0,61
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad		
Vid engångsinsättning av 10 000 kr	107,15	64,46
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	6,80	4,09
Omsättning		
Omsättningshastighet ggr		2018 0,11
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr		Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden		
Högsta hävstång %		9,84
Lägsta hävstång %		1,83
Genomsnittlig hävstång %		3,45

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

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

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

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		10 088 874	10 836 924
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-213 528	-234 080
Ränteintäkter		41 194	1 369
Utdelningar		4 032 906	5 061 794
Valutakursvinster och-förluster netto		112 048	-31 165
Övriga intäkter		341	337
Summa intäkter och värdeförändring		14 061 835	15 635 179
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-969 838	-1 371 978
Ersättning till förvaringsinstitutet		-	-2 764
Räntekostnader		-48 394	-26 022
Övriga kostnader		-177 386	-80 313
Summa kostnader		-1 195 618	-1 481 077
Årets resultat		12 866 217	14 154 102

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		81 892 322	186 391 678
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	81 892 322	186 391 678
Bankmedel och övriga likvida medel		8 136 880	11 135 040
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		60 435	107 967
Övriga tillgångar		18	-
Summa tillgångar		90 089 655	197 634 685
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		56 586	113 084
Övriga skulder		65 681	83 236
Summa skulder		122 267	196 320
Fondförmögenhet	1,2	89 967 388	197 438 365
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	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 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ACCOR, Frankrike, EUR	10 500	3 956 557	4,40
BESQAB	19 255	1 892 766	2,10
BONAVA B	14 700	1 678 740	1,87
Sällanköpsvaror		7 528 063	8,37
ADO PROPERTIES, Tyskland, EUR	14 631	6 762 596	7,52
ATRIUM LJUNGBERG B	24 900	3 784 800	4,21
BALDER B	16 400	4 132 800	4,59
CASTELLUM	26 000	4 247 100	4,72
DEUCTSCHE WOHNEN AG, Tyskland, EUR	15 450	6 275 172	6,97
FABEGE B	33 300	3 934 728	4,37
HEBA B	60 760	7 746 900	8,61
HUFVUDSTADEN A	26 500	3 627 850	4,03
KLÖVERN PREF	12 087	3 710 709	4,12
UNIBAIL-RODAMCO SE, Frankrike, EUR	2 890	3 973 321	4,42
WALLENSTAM B	51 000	4 192 200	4,66
VICTORIA PARK A	232 187	8 312 295	9,24
WIHLBORG FASTIGHETER	38 278	3 919 667	4,36
Fastighet		64 620 138	71,83
Summa Kategori 1		72 148 201	80,19
Kategori 3			
AKELIUS PREF	12 600	4 139 100	4,60
TRIANON B	87 853	5 605 021	6,23
Fastighet		9 744 121	10,83
Summa Kategori 3		9 744 121	10,83
Summa Övriga värdepapper		81 892 322	91,02
Summa värdepapper		81 892 322	91,02
Övriga tillgångar och skulder		8 075 066	8,98
Fondförmögenhet		89 967 388	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

- 1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 2 Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 4 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten..
- 5 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 6 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 7 Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhe

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	197 438 365	219 860 139
Andelsklass A		
Andelsutgivning	12 458 679	20 716 705
Andelsinlösen	-12 912 755	-21 787 118
Andelsklass B		
Andelsutgivning	14 543	36 951
Andelsinlösen	-119 897 661	-35 542 414
Periodens resultat enligt resultaträkning	12 866 217	14 154 102
Fondförmögenhet vid periodens slut	89 967 388	197 438 365

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

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen var utlagd till ISEC Services AB under 2018. Från och med 1 januari 2019 är fondadministrationen utlagd till FCG Fonder 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 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.

Under hösten annonserade USA att de införde tullar på varor motsvarande ett värde på 200 miljarder dollar från Kina. Kina svarade direkt med att införa tullar på motsvarande 60 miljarder dollar från USA. Detta fick en negativ effekt på börserna men efter ett kort tag noterades nya kursrekord på den amerikanska aktiemarknaden. I inledningen av oktober påverkades aktiemarknaderna positivt av att USA och Kanada kom överens om ett nytt handelsavtal. Men uppgången blev kortvarig. Stigande oljepris och högre obligationsräntor i bl.a. USA och Italien, fick aktiemarknaderna att falla. I USA fortsatte de konjunktur känsliga bostadsutvecklingsbolagen att falla. Teknologibolagen föll pga. ökad oro för att handelsstivsten mellan USA och Kina förvärrats. Defensiva placeringar som dryck-, livsmedels- och infrastrukturbolag klarade sig bättre.

Fallet på börserna tilltog i samband med att företagsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades. I USA kom de flesta rapporterna in bättre än förväntat medan de i Europa inte var fullt lika bra. I synnerhet halvledarbolag och konjunktur känsliga industri- och byggbolag överraskade negativt. Aktiemarknaderna stabiliserades efter ett duvaktigt uttalande om räntehöjningar från FED-chefen Jerome Powell. Efter att USA och Kina beslutat att förlänga tiden för handelsförhandlingarna med tre månader gick aktiemarknaderna upp. Men uppgången blev kortvarig. Fallet på börserna tilltog när FED höjde styrräntan. Mot slutet av december återhämtade sig aktiemarknaderna något. December månad blev en ovanligt stökig månad i ett historiskt perspektiv. Börsraset på den amerikanska marknaden på julafton var det värsta på många år.

Fondens utveckling

IKC Filippinerna minskade i värde under helåret 2018 med -16,98 procent (andelsklass A) efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den filippinska valutan peso stärktes ca +3,1 procent i värde mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog positivt till fondens resultat under året.

Fondens andelsvärde 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 branscher som bidrog negativt. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under första halvåret var bl.a. Travellers International Hotel Group, Visa, Manila Electric, Cirtek 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.

Fondens andelsvärde minskade under det andra halvåret med -4,94 procent. I takt med att oljepriset föll tillbaka stabiliserades den filippinska aktiemarknaden. Aktiemarknaden började också diskontera att det mesta av räntehöjningarna var gjorda eftersom som det fanns tecken på att inflationen nått sin topp. Fondens exponering mot bl.a. sällanköpsvaror, material och fastighet bidrog positivt till fondens värdeutveckling medan exponeringen mot bl.a. informationsteknik, industri och telekomoperatörer bidrog negativt under andra halvåret. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under andra halvåret var bl.a. Jollibee Foods, Apex Mining, Megaworld Corporation, SM Investments Corporation och Ayala Land. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Cirtek Holdings, Globe Telecom, Union Bank of Philippines, Megawide Construction och Petron Corporation.

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. De aktieinnehav som såldes under första halvåret var bl.a. Tencent Holdings, Metro Pacific Investments, DMCI Holdings, Globe Telecom, PLDT, Cebu Air, Doubledragon Properties, Filinvest Land och Rizal Commercial Banking. Inneheten i bl.a. Megawide Construction, Petron Corporation och International Container Terminal Services viktades upp medan inneheten i bl.a. SM Investments och Ayala Land viktades ned

under första halvåret.

Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. JG Summit Holdings, BDO Unibank och Universal Robina Corporation. De aktieinnehav som såldes under andra halvåret var bl.a. Megaworld Corporation, Visa, Nestlé, Globe Telecom, Megawide Construction och Petron Corporation. Inneheten i bl.a. Jollibee Foods, San Miguel Corporation, SM Prime Holdings och D&L Industries viktades upp medan inneheten i bl.a. Ayala Corporation och Manila Electric viktades ned under andra halvåret.

Fondens placeringar

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

Fonden hade vid årets slut ca 84 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 16 procent i likvida medel. Antalet aktieinnehav i portföljen uppgick till 22 stycken. Inneheten i aktier var främst stora och medelstora bolag inom olika sektorer på den filippinska aktiemarknaden vilket gav en god riskspridning. Största branscher var fastighet, sällanköpsvaror och dagligvaror. Största innehav i portföljen vid årets slut var Jollibee Foods 8,7 %, SM Investments Corporation 7,3 %, San Miguel Corporation 7,2 %, SM Prime Holdings 6,1 % och JG Summit Holdings 4,9 %.

Jollibee Foods är ett filippinskt bolag med verksamhet inom snabbmatsbranschen. Man äger och är franchisegivare till ett stort antal restauranger i bl.a. Filippinerna, Kina, USA, Mellanöstern och Sydostasien. Jollibee Foods äger flera varumärken som har en stark marknadsposition främst på den filippinska marknaden.

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

San Miguel Corporation är ett filippinskt livsmedelskonglomerat med verksamhet inom främst mat och dryck men även förpackningsverksamhet. Man är delägare i verksamhet inom telekommunikation, energi, byggande, gruvdrift och banksektorn. Vidare äger SMC en stor andel i Filippinernas största oljeraffinaderi Petron Corporation.

SM Prime Holdings är Filippinernas största ägare av gallerior och köpcentrum. I Filippinerna driver bolaget 72 gallerior och köpcenter och i Kina driver man för närvarande sju gallerior i främst något mindre städer. Konceptet är framgångsrikt och bolaget har för avsikt att fortsätta växa

inom detta segment i takt med att medelklassen i Kinas större städer ökar.

JG Summit Holdings är ett av Filippinernas största konglomerat. Man bedriver verksamhet inom bl.a. bank, fastighet, livsmedelsproduktion, telekommunikation, transport, petro kemikalier, textilier och kraftproduktion.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar.

Hållbarhetsinformation

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

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 14 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2018 till 7 430 389 kr fördelat på 2 319 294 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 847 221 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 263 874 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse-index, %
2018-12-31	117 984 745	-	1 334 242,29	-	-	-
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, %
2018-12-31	-	85,11	207 044,49	-	-16,98	-
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	-	-11,83 1)	-

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, %
2018-12-31	-	85,23	106 024,59	-	-16,68	-
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, %
2018-12-31	-	89,43	1 021 173,22	-	-15,79	-
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

Nyckeltal

	2018-12-31 Andelsklass A	2018-12-31 Andelsklass B	2018-12-31 Andelsklass C
Risk & avkastningsmått			
Totalrisk % 1)	11,96	11,97	11,96
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-9,06	-8,77	-7,84
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	-0,70	-0,71	0,20
** Fonden saknar jämförelseindex			
Kostnader			
Förvaltningsavgift, fast %	2,20	1,90	0,90
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-
Transaktionskostnader kr	295 967	155 570	1 752 373
Transaktionskostnader %	0,64	0,64	0,65
Analyskostnader kr	-	-	-
Analyskostnader %	-	-	-
Årlig avgift%	2,26	1,96	0,96
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad			
Vid engångsinsättning av 10 000 kr	195,66	169,26	80,59
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	13,16	11,38	5,41
Omsättning			
Omsättningshastighet ggr			2018 0,89
Omsättning genom närstående värdepappersbolag			Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden			
Högsta hävstång %			36,65
Lägsta hävstång %			1,40
Genomsnittlig hävstång %			7,79

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

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

3) Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-25 015 689	10 833 461
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		399 535	2 880 106
Ränteintäkter		42 984	3 212
Utdelningar		1 471 078	2 601 310
Valutakursvinster och-förluster netto		-797 160	-3 172 595
Övriga intäkter		1 045	102
Summa intäkter och värdeförändring		-23 898 207	13 145 596
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 604 984	-2 810 109
Ersättning till förvaringsinstitutet		-	-37 135
Räntekostnader		-71 838	-78 359
Övriga kostnader	1	-2 203 985	-6 463 859
Summa kostnader		-3 880 807	-9 388 462
Årets resultat		-27 779 014	3 756 134

INNEHÅLLS-
FÖRTECKNING

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		98 582 070	186 466 716
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	98 582 070	186 466 716
Bankmedel och övriga likvida medel		19 806 488	10 996 511
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		51 241	137 891
Summa tillgångar		118 439 799	197 601 118
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		138 172	236 428
Övriga skulder		316 882	2 733 399
Summa skulder		455 054	2 969 827
Fondförmögenhet	2,3	117 984 745	194 631 291
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	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 Övriga kostnader

	2018-01-01 -2018-12-31	2017-01-01 -2017-12-31
Transavgift huvudbank	86 950	225 865
Bankkostnader	70	213
Övriga kostnader	5	-
Clearingsavgift index future	10 855	34 101
Courtage	2 106 105	6 203 680
Summa	2 203 985	6 463 859

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel%
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
APEX MINING, Filippinerna, PHP	16 261 000	4 593 534	3,89
Material		4 593 534	3,89
DMCI HOLDINGS ORD, Filippinerna, PHP	905 100	1 956 639	1,66
INTL CONTAINER ORD, Filippinerna, PHP	185 470	3 137 306	2,66
SAN MIGUEL CORP, Filippinerna, PHP	339 060	8 430 961	7,15
Industri		13 524 906	11,46
BLOOMBERRY RESORTS, Filippinerna, PHP	1 203 700	1 915 981	1,62
JOLLIBEE FOODS CORP, Filippinerna, PHP	208 700	10 301 274	8,73
SM INVEST PHP, Filippinerna, PHP	55 801	8 660 267	7,34
Sällanköpsvaror		20 877 521	17,70
D&L INDUSTRIES ORD, Filippinerna, PHP	2 416 200	4 487 644	3,80
JG SUMMIT ORD, Filippinerna, PHP	612 190	5 767 992	4,89
PUREGOLD PRICE CLUB, Filippinerna, PHP	393 159	2 859 696	2,42
UNIVERSAL ROBINA, Filippinerna, PHP	163 650	3 515 628	2,98
Dagligvaror		16 630 960	14,10
BANK OF PHILIPPINE, Filippinerna, PHP	186 570	2 966 558	2,51
BDO UNIBANK INC PHP, Filippinerna, PHP	235 300	5 206 104	4,41
UNION BANK OF PH PHP, Filippinerna, PHP	219 418	2 373 537	2,01
Finans		10 546 200	8,94
MANILA ELECTRIC ORD, Filippinerna, PHP	82 654	5 312 888	4,50
MANILA WATER CO ORD, Filippinerna, PHP	420 000	2 007 017	1,70
Kraftförsörjning		7 319 905	6,20
AYALA CORP, Filippinerna, PHP	32 851	5 001 201	4,24
AYALA LAND INC PHP, Filippinerna, PHP	764 275	5 248 786	4,45
DOUBLEDRAGON CORP, Filippinerna, PHP	949 200	2 864 414	2,43
ROCKWELL LAND CORP, Filippinerna, PHP	5 565 000	1 892 102	1,60
SM PRIME HOLDINGS, Filippinerna, PHP	1 193 625	7 228 266	6,13
VISTA LAND LIFESCAPE, Filippinerna, PHP	3 119 000	2 854 275	2,42
Fastighet		25 089 044	21,26

Summa Kategori 1	98 582 070	83,55
Summa Överlåtbara värdepapper	98 582 070	83,55
Summa värdepapper	98 582 070	83,55
Övriga tillgångar och skulder	19 402 675	16,45
Fondförmögenhet	117 984 745	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier :

- 1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 2 Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 4 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 5 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 6 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 7 Övriga finansiella instrument.

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	194 631 291	327 129 339
Andelsklass A		
Andelsutgivning	5 025 869	6 659 930
Andelsinlösen	-8 244 016	-14 020 553
Andelsklass B		
Andelsutgivning	5 356 793	9 669 271
Andelsinlösen	-6 846 782	-12 721 047
Andelsklass C		
Andelsutgivning	7 000 000	-
Andelsinlösen	-51 159 396	-125 841 783
Periodens resultat enligt resultaträkning	-27 779 014	3 756 134
Fondförmögenhet vid periodens slut	117 984 745	194 631 291

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

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen var utlagd till ISEC Services AB under 2018. Från och med 1 januari 2019 är fondadministrationen utlagd till FCG Fonder 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.

Under hösten annonserade USA att de införde tullar på varor motsvarande ett värde på 200 miljarder dollar från Kina. Kina svarade direkt med att införa tullar på motsvarande 60 miljarder dollar från USA. Detta fick en negativ effekt på börserna men efter ett kort tag noterades nya kursrekord på den amerikanska aktiemarknaden. I inledningen av oktober påverkades aktiemarknaderna positivt av att USA och Kanada kom överens om ett nytt handelsavtal. Men uppgången blev kortvarig. Stigande oljepris och högre obligationsräntor i bl.a. USA och Italien, fick aktiemarknaderna att falla. I USA fortsatte de konjunktur känsliga bostadsutvecklingsbolagen att falla. Teknologibolagen föll pga. ökad oro för att handelsstivsten mellan USA och Kina förvärrats. Defensiva placeringar som dryck-, livsmedels- och infrastrukturbolag klarade sig bättre.

Fallet på börserna tilltog i samband med att företagsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades. I USA kom de flesta rapporterna in bättre än förväntat medan de i Europa inte var fullt lika bra. I synnerhet halvledarbolag och konjunktur känsliga industri- och byggbolag överraskade negativt. Aktiemarknaderna stabiliserades efter ett duvaktigt uttalande om räntehöjningar från FED-chefen Jerome Powell. Efter att USA och Kina beslutat att förlänga tiden för handelsförhandlingarna med tre månader gick aktiemarknaderna upp. Men uppgången blev kortvarig. Fallet på börserna tilltog när FED höjde styrräntan. Mot slutet av december återhämtade sig aktiemarknaderna något. December månad blev en ovanligt stökig månad i ett historiskt perspektiv. Börsraset på den amerikanska marknaden på julafton var det värsta på många år.

Fondens utveckling

IKC Global Brand steg i värde under helåret 2018 med +3,72 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 året stärktes den amerikanska dollarn ca +8,1 procent, euron stärktes ca +3,2 procent, schweiziska francen stärktes ca +7,1 procent och brittiska pundet stärktes ca +2,0 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog negativt till fondens 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 priserna 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 konjunktutsikterna 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 värdeutveckling 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.

Fondens andelsvärde minskade under det andra halvåret med -3,21 procent. Intresset för sektorerna dagligvaror och hälsovård tilltog i takt med att utsikterna för konjunkturen dämpades. Innehav i sektorerna hälsovård, finans och informationsteknik utvecklades positivt medan innehav i sektorerna dagligvaror och sällanköpsvaror bidrog

negativt under andra halvåret. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under andra halvåret var bl.a. Merck & Co, McDonalds, Procter & Gamble, Eli Lilly och Pfizer. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Moncler, Bayer AG, Monster Beverage, Kraft Heinz Company och Pinnacle Foods.

Fonden har en låg omsättningshastighet då placeringshorisonten i fonden är lång. Under första halvåret godkändes Bayer AG:s 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 såldes under första halvåret.

Under andra halvåret fullföljde Conagra Brands uppköpet av Pinnacle Foods vilket finansierades med en kombination av aktier och kontanter till aktieägarna. Båda bolagen var innehav i fonden vid tillfället. Nytt innehav i fonden under andra halvåret är chokladbolaget Hershey som har en stark balansräkning och en något lägre konjunkturkänslighet. Under hösten viktades bl.a. läkemedelsbolaget Merck & Co upp pga. goda utsikter framöver. Innehaven i bl.a. Visa och Mastercard viktades ned pga. hög värdering och en lägre vinsttillväxt framöver. Innehaven i bl.a. Moncler, Ralph Lauren, Yum Brands, Nike och Adidas viktades ned pga. risk för sämre konjunkturutveckling och relativt hög exponering mot den kinesiska marknaden. Vidare såldes innehavet i Oracle pga. risk för att IT-investeringar skjuts på framtiden vid sämre tider.

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 årets slut ca 93 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och cirka 7 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 63 stycken bolag, vilket ger en bra riskspridning. En stor del av innehaven är företag med inriktning mot dagligvaror, hälsovårdssektorn, sällanköpsvaror och finansiell service. Största innehav i portföljen vid årets slut var Nestlé 3,7 %, Unilever 3,5 %, Mastercard 3,4 %, Monster Beverage 3,3 %

och PepsiCo 3,1%.

Nestlé är världens största livsmedelsbolag med mer än 2000 varumärken, varav många globalt kända, i produktportföljen. Bolaget är schweiziskt och har närvaro i ca 190 länder. Nestlé hade under 2017 en omsättning på ca 89,8 miljarder schweizerfranc. Bolaget har starka kassaflöden och är i hög grad delaktig i konsolideringen av livsmedelssektorn.

Unilever är en av världens största tillverkare av dagligvaror, bl.a. livsmedel, hygien- och rengöringsprodukter. Bolaget är brittiskt-holländskt och har mer än 400 olika varumärken som säljs i ca 200 länder. Man har en stark ställning både på tillväxtmarknaderna och på den amerikanska och europeiska marknaden. Unilever genomför för närvarande en kostnadsbesparingsplan som förväntas vara genomförd 2020.

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.

PepsiCo är ett amerikanskt dryckesbolag med välkända varumärken. Man har även välkända varumärken inom mellanmål och tilltugg. Bolagets verksamhet är stabil över en konjunkturcykel och man är skicklig på att integrera förvärv av nya varumärken och produkter, bl.a. förvärvades Soda Stream under 2018. PepsiCo fokuserar på att utveckla sina hälsosamma produkter.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar.

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC

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

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 14 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2018 till 7 430 389 kr fördelat på 2 319 294 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 847 221 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 263 874 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

Händelser efter räkenskapsårets slut

Fonden har i april 2019 genom absorption fusionerats med en annan fond. Övertagande fond var East Capital Multi – Strategi.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-12-31	507 648 013	-	2 443 590,49	-	-	-
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	-	6,19 1)	2,62 1)

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

Andelsklass A

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-12-31	-	207,12	2 116 850,22	-	3,72	-
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, %
2018-12-31	-	211,83	326 740,27	-	4,52	-
2017-12-31	-	202,67	1 009 755,67	-	3,50	-
2016-12-31	-	195,82	1 874 503,51	-	6,96 2)	-

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

Jämförelseindex: MSCI TR NET WORLD

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

Nyckeltal

	2018-12-31	2018-12-31
	Andelsklass A	Andelsklass B
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	11,69	11,69
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	3,18	4,01
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	8,97	5,29

** Fonden saknar jämförelseindex

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,20	1,40
Transaktionskostnader kr	96 610	34 578
Transaktionskostnader %	0,06	0,06
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	2,20	1,40
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad		
Vid engångsinsättning 10 000 kr	232,72	148,67
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	15,02	9,58
Omsättning		
Omsättningshastighet ggr		2018
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden		
Högsta hävstång %		9,86
Lägsta hävstång %		2,21
Genomsnittlig hävstång %		5,33

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

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		25 468 269	25 368 664
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-333 476	-4 998 862
Ränteintäkter		146 850	31 700
Utdelningar		19 272 942	13 885 824
Valutakursvinster och-förluster netto		925 939	-144 476
Summa intäkter och värdeförändring		45 480 524	34 142 850
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-12 366 963	-13 839 552
Ersättning till förvaringsinstitutet		-	-12 670
Räntekostnader		-333 801	-111 414
Övriga kostnader	1	-131 620	-199 362
Summa kostnader		-12 832 384	-14 162 998
Årets resultat		32 648 140	19 979 852

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		471 665 316	626 924 088
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	471 665 316	626 924 088
Bankmedel och övriga likvida medel		36 737 656	35 866 601
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		510 870	575 210
Summa tillgångar		508 913 842	663 365 899

Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 016 961	1 182 140
Övriga skulder		248 868	5 096 920
Summa skulder		1 265 829	6 279 060
Fondförmögenhet	2,3	507 648 013	657 086 839
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	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 Övriga kostnader

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Transavgift huvudbank	13 520	12 450
Bankkostnader	105	18 226
Övriga kostnader	327	44
Clearingsavgift index future	8 116	11 657
Courtage	109 552	156 985
Summa	131 620	199 362

Not 2 Finansiella Instrument

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ADIDAS AG, Tyskland, EUR	6 330	11 723 727	2,31
BURBERRY, Storbritannien, GBP	9 300	1 823 417	0,36
HENNES O MAURITZ B	105 000	13 232 100	2,61
INDITEX SA, Spanien, EUR	10 000	2 269 419	0,45
MCDONALD'S CORP, USA, USD	9 000	14 165 025	2,79
MONCLER SPA, Italien, EUR	39 500	11 603 331	2,29
NIKE, USA, USD	11 000	7 228 539	1,42
PUMA, Tyskland, EUR	2 000	8 671 516	1,71
RALPH LAUREN CORP, USA, USD	5 000	4 585 089	0,90
STARBUCKS CORP, USA, USD	8 250	4 709 178	0,93
TIME WATCH, Hong Kong, HKD	207 000	262 420	0,05
WALT DISNEY ORD, USA, USD	6 000	5 831 297	1,15
YUM BRANDS, USA, USD	1 679	1 367 937	0,27
YUM CHINA HOLD INC, USA, USD	6 679	1 984 953	0,39
Sällanköpsvaror		89 457 947	17,62
CAMPBELL SOUP CO, USA, USD	14 500	4 239 900	0,84
COCA COLA CO, USA, USD	34 400	14 437 223	2,84
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	28 000	14 771 555	2,91
CONAGRA FOODS, USA, USD	12 044	2 280 223	0,45
CVS HEALTH CORP, USA, USD	2 000	1 161 473	0,23
DANONE, Frankrike, EUR	14 997	9 366 714	1,85
ESTEE LAUDER, USA, USD	7 000	8 071 989	1,59
GENERAL MILLS, USA, USD	9 150	3 158 074	0,62
GREGGS, Storbritannien, GBP	59 000	8 438 480	1,66
HERSHEY CO, USA, USD	14 000	13 299 859	2,62
KELLOGG CO, USA, USD	6 500	3 284 503	0,65
KEURIG DR PEPPER, USA, USD	9 254	2 103 065	0,41
KRAFT HEINZ CO, USA, USD	13 283	5 067 266	1,00
KROGER CO, USA, USD	37 449	9 128 053	1,80
LAMB WESTON, USA, USD	6 033	3 933 510	0,77
MONDELEZ INTL, USA, USD	26 550	9 420 097	1,86
MONSTER BEVERAGE, USA, USD	38 400	16 752 440	3,30

NESTLE SA CHF, Schweiz, CHF	25 900	18 635 896	3,67
NESTLE SA EUR, Schweiz, EUR	2 314	1 673 410	0,33
PEPSICO INC., USA, USD	16 000	15 667 832	3,09
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	18 700	15 235 506	3,00
RECKITT BENCKISER, Storbritannien, GBP	11 500	7 812 096	1,54
TESCO, Storbritannien, GBP	200 000	4 295 271	0,85
UNILEVER, Nederländerna, EUR	37 000	17 815 599	3,51
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC, USA, USD	4 000	2 422 572	0,48
Dagligvaror		212 472 606	41,85
AMGEN ORD, USA, USD	3 850	6 643 012	1,31
ARJO B	21 371	605 868	0,12
ASTRAZENECA, Storbritannien	7 000	4 715 900	0,93
BAYER AG, Tyskland, EUR	7 456	4 584 890	0,90
BIOMARIN PHARMA, USA, USD	5 000	3 773 635	0,74
BRISTOL MYERS SQUIBB, USA, USD	9 400	4 330 812	0,85
CELGENE ORD, USA, USD	8 000	4 544 494	0,90
ELI LILLY CO, USA, USD	8 000	8 205 474	1,62
GETINGE B	21 371	1 707 543	0,34
GILEAD SCIENCES ORD, USA, USD	9 500	5 266 913	1,04
GLAXO SMITHKLINE, Storbritannien, GBP	49 889	8 404 642	1,66
INDIVIOR PLC, Storbritannien, GBP	15 200	192 928	0,04
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	13 050	14 927 043	2,94
MERCK & CO, USA, USD	18 000	12 190 681	2,40
NOVARTIS CHF, Schweiz, CHF	16 400	12 427 321	2,45
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	21 800	8 832 139	1,74
PFIZER US, USA, USD	25 000	9 672 294	1,91
ROCHE HOLDING EUR, Schweiz, EUR	250	539 177	0,11
ROCHE, Schweiz, CHF	3 000	6 583 994	1,30
SANOFI AVENSIS FR, Frankrike, EUR	9 000	6 914 265	1,36
VERTEX PHARMACEUTICALS INC, USA, USD	3 000	4 406 312	0,87
Hälsovård		129 469 336	25,50
AMERICAN EXPRESS, USA, USD	11 000	9 293 557	1,83
MASTERCARD INCORP, USA, USD	10 200	17 055 413	3,36
VISA, USA, USD	11 900	13 916 457	2,74
Finans		40 265 427	7,93
Summa Kategori 1		471 665 316	92,91
Summa Överlåtbara värdepapper		471 665 316	92,91
Summa värdepapper		471 665 316	92,91
Övriga tillgångar och skulder		35 982 697	7,09
Fondförmögenhet		507 648 013	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier

- 1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 2 Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 4 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 5 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 6 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 7 Övriga finansiella instrument.

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	657 086 839	794 715 516
Andelsklass A		
Andelsutgivning	27 472 653	83 335 801
Andelsinlösen	-56 758 527	-67 976 483
Andelsklass B		
Andelsutgivning	5 327 927	311 136
Andelsinlösen	-158 129 019	-173 278 983
Periodens resultat enligt resultaträkning	32 648 140	19 979 852
Fondförmögenhet vid periodens slut	507 648 013	657 086 839

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

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen var utlagd till ISEC Services AB under 2018. Från och med 1 januari 2019 är fondadministrationen utlagd till FCG Fonder 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 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 pekat 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.

Under hösten annonserade USA att de införde tullar på varor motsvarande ett värde på 200 miljarder dollar från Kina. Kina svarade direkt med att införa tullar på motsvarande 60 miljarder dollar från USA. Detta fick en negativ effekt på börserna men efter ett kort tag noterades nya kursrekord på den amerikanska aktiemarknaden. I inledningen av oktober påverkades aktiemarknaderna positivt av att USA och Kanada kom överens om ett nytt handelsavtal. Men uppgången blev kortvarig. Stigande oljepris och högre obligationsräntor i bl.a. USA och Italien, fick aktiemarknaderna att falla. I USA fortsatte de konjunktur känsliga bostadsutvecklingsbolagen att falla. Teknologibolagen föll pga. ökad oro för att handelsvisten mellan USA och Kina förvärrats. Defensiva placeringar som dryck-, livsmedels- och infrastrukturbolag klarade sig bättre.

Fallet på börserna tilltog i samband med att företagsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades. I USA kom de flesta rapporterna in bättre än förväntat medan de i Europa inte var fullt lika bra. I synnerhet halvledarbolag och konjunktur känsliga industri- och byggbolag överraskade negativt. Aktiemarknaderna stabiliserades efter ett duvaktigt uttalande om räntehöjningar från FED-chefen Jerome Powell. Efter att USA och Kina beslutat att förlänga tiden för handelsförhandlingarna med tre månader gick aktiemarknaderna upp. Men uppgången blev kortvarig. Fallet på börserna tilltog när FED höjde styrräntan. Mot slutet av december återhämtade sig aktiemarknaderna något. December månad blev en ovanligt stökig månad i ett historiskt perspektiv. Börsraset på den amerikanska marknaden på julafton var det värsta på många år.

Fondens utveckling

IKC Global Healthcare steg i värde under helåret 2018 med +10,86 procent (andelsklass A) efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar är placerade i utländska aktier som påverkats av valutakursförändringar. Under året stärktes den amerikanska dollarn ca +8,1 procent, euron stärktes ca +3,2 procent, schweiziska francen stärktes ca +7,1 procent, brittiska pundet stärktes ca +2,0 procent och den danska kronan stärktes ca +2,9 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.

Branscherna inom hälsovårdssektorn utvecklade sig olika under första halvåret. 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 under första halvåret. 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. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling 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.

Under andra halvåret utvecklades branscherna inom

hälsovårdssektorn i olika riktning. Innehav i bolag som administrerar sjukvårdsplaner bidrog under andra halvåret positivt till fondens värdeutveckling. Även läkemedelsbolagen bidrog överlag positivt till fondens värdeutveckling, i synnerhet Merck & Co, Eli Lilly, Pfizer och Novartis. Generika-, biotech- och medicinteknikbolagen bidrog överlag negativt till fondens värdeutveckling. Under senare delen av året ökades kassan eftersom hälsovårdssektorns värdering hade blivit högre. Fondens andelsvärde steg under det andra halvåret med +0,78 procent. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under andra halvåret var bl.a. Merck & Co, Eli Lilly, Pfizer, Novartis och HCA Holdings. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Lundbeck, Bayer AG, Jazz Pharmaceuticals, Fresenius och Vertex Pharmaceuticals.

Omsättningen i fonden har varit relativt låg under året. Nytt aktieinnehav under första halvåret är Jazz Pharmaceuticals som är ett läkemedelsbolag. 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 Bioerativ såldes av under första halvåret.

Under andra halvåret viktades bl.a. Fresenius, Fresenius Medical Care, Biogen, Mylan och Getinge ned pga. försämrade utsikter för bolagens verksamhet. Innehavet i Bayer AG såldes av pga. bolaget är föremål för ett antal stämningar, vilket skapar osäkerhet om framtiden. Under hösten viktades bl.a. AstraZeneca och Novartis upp tack vare att utsikterna för dessa bolags läkemedel ser goda ut framöver. Innehavet i Novo Nordisk viktades upp när fasstudien på semaglutid visade bättre resultat än andra konkurrerande studier. Innehavet i Medtronic viktades upp tack vare en relativt låg värdering jämfört med andra tillverkare av medicintekniska produkter och innehavet i Vertex Pharmaceuticals viktades upp tack vare bra läkemedel i pipeline.

Fondens placeringar

Fonden är en aktivt förvaltd 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 årets slut ca 92 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 8 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 46 stycken vilket ger en god riskspridning. Bland innehaven fanns vid årsskiftet främst amerikanska och europeiska läkemedel-, biotech-, sjukhus- och sjukförsäkringsbolag. Största innehav i portföljen vid årets slut var Novartis 7,1 %, AstraZeneca 6,9 %, Merck & Co 6,2 %, Novo Nordisk 5,6 % och UnitedHealth Group 5,4 %.

Novartis är ett schweiziskt läkemedelsbolag som bl.a. utvecklar och tillverkar originalläkemedel, generika och konsumenthälsovårdsprodukter. Bolaget är verksamt inom bl.a. följande terapiområden; hjärtsjukdomar, cancer, hudsjukdomar, astma och infektionssjukdomar.

AstraZeneca är ett brittiskt-svenskt läkemedelsföretag med en intressant forskningsportfölj. Det primära fokuseringsområdet för bolagets forskning är hjärta/kärl och metabola sjukdomar (CVMD), cancer samt andningsvägar och inflammation. AstraZeneca har många produkter i pipeline.

Merck & Co är ett amerikanskt läkemedelsbolag. Inom medicin är de stora terapiområdena antiinflammation, diabetes, immunonkologi, kolesterol och hepatit C. Bolaget är även verksamt inom djurmedicin och konsumenthälsovårdsrelaterade produkter.

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

UnitedHealth Group är ett amerikanskt bolag som administrerar sjukvårdsplaner i USA och utomlands. Bolaget bistår även 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.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Inga av dessa möjligheter har utnyttjats under året. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar.

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I denna fond är ännu inte hållbarhetskriterierna specificerade.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 14 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2018 till 7 430 389 kr fördelat på 2 319 294 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 847 221 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 263 874 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond förmögenhet, kr	Andels värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse-index, %
2018-12-31	56 855 225	-	492 630,19	-	-	-
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, %	Jämförelse-index, %
2018-12-31	-	114,11	138 250,34	-	10,86	-
2017-12-31	-	102,93	21 270,53	-	3,01	-
2016-12-31	-	99,92	6 089,96	-	-0,08 1)	-

Andelsklass B

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelse-index, %
2018-12-31	-	115,92	354 379,85	-	11,57	-
2017-12-31	-	103,90	922 254,16	-	3,73	-
2016-12-31	-	100,16	901 242,86	-	0,16 1)	-

1) Avser perioden 2016-08-18 - 2016-12-31 Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

	2018-12-31 Andelsklass A	2018-12-31 Andelsklass B
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	12,06	12,07
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	6,87	7,58
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	5,73	6,43
** Fonden saknar jämförelseindex		
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %	1,40	0,70
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	6 412	70 180
Transaktionskostnader %	0,08	0,08
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift%	1,44	0,72
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad		
Vid engångsinsättning 10 000 kr	153,46	76,98
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	9,75	4,88
Omsättning		2018
Omsättningshastighet ggr		0,21
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen
Högsta hävstång %		22,36
Lägsta hävstång %		0,40
Genomsnittlig hävstång %		3,97

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

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

3) Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		7 002 426	2 270 404
Ränteintäkter		13 249	4 658
Utdelningar		1 231 078	1 509 725
Valutakursvinster och-förluster netto		-7 339	-42 115
Övriga intäkter		388	99 584
Summa intäkter och värdeförändring		8 239 802	3 842 256
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-559 776	-687 295
Räntekostnader		-24 325	-
Övriga kostnader		-93 309	-15 638
Summa kostnader		-677 410	-702 933
Årets resultat		7 562 392	3 139 323

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		52 499 122	95 686 241
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	52 499 122	95 686 241
Bankmedel och övriga likvida medel		5 005 280	2 343 169
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		57 058	74 928
Summa tillgångar		57 561 460	98 104 338
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		53 819	71 167
Övriga skulder		652 416	20 894
Summa skulder		706 235	92 061
Fondförmögenhet	1,2	56 855 225	98 012 277
Poster inom linjen		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 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
CVS HEALTH CORP, USA, USD	251	145 765	0,26
Dagligvaror		145 765	0,26
ABBVIE INC, USA, USD	250	204 282	0,36
ALEXION PHARMACEUTIC, USA, USD	200	172 590	0,30
ALLERGAN PLC, Irland, USD	100	118 470	0,21
AMGEN ORD, USA, USD	1 000	1 725 458	3,03
ANTHEM INC, USA, USD	700	1 629 475	2,87
ARJO B	5 600	158 760	0,28
ASTRAZENECA, Storbritannien	5 800	3 907 460	6,87
BANGKOK CHAIN NVDR, Thailand, THB	125 000	572 247	1,01
BIOGEN IDEC ORD, USA, USD	120	320 065	0,56
BIOMARIN PHARMA, USA, USD	800	603 782	1,06
BOSTON SCIENTIFIC CO, USA, USD	7 600	2 380 594	4,19
BRISTOL MYERS SQUIBB, USA, USD	1 000	460 725	0,81
CELGENE ORD, USA, USD	1 000	568 062	1,00
CIGNA CORP, USA, USD	300	505 007	0,89
EDWARDS LIFESCIENCES CORP, USA, USD	1 300	1 764 909	3,10
ELI LILLY CO, USA, USD	1 800	1 846 232	3,25
FRESENIUS MED CARE, Tyskland, EUR	300	172 537	0,30
FRESENIUS, Tyskland, EUR	500	215 163	0,38
GETINGE B	3 000	239 700	0,42
GILEAD SCIENCES ORD, USA, USD	800	443 530	0,78
GLAXO SMITHKLINE, Storbritannien, GBP	9 500	1 600 435	2,81
HCA HOLDINGS INC, USA, USD	800	882 450	1,55
HIKMA PHARMACEUTICAL, Storbritannien, GBP	1 000	193 863	0,34
HUMANA INC, USA, USD	280	710 980	1,25
INCYTE CORP, USA, USD	1 000	563 630	0,99
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC, Irland, USD	600	659 232	1,16
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	2 700	3 088 354	5,43
LUNDBECK, Danmark, DKK	3 500	1 358 504	2,39
MEDTRONIC PLC, Irland, USD	3 000	2 418 672	4,25
MERCK & CO, USA, USD	5 200	3 521 752	6,19
MITRA KELUARGA KARYA, Indonesien, IDR	225 000	217 760	0,38
MYLAN NV, Storbritannien, USD	500	121 430	0,21
NOVARTIS CHF, Schweiz, CHF	5 300	4 016 146	7,06
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	7 900	3 200 638	5,63
PFIZER US, USA, USD	6 000	2 321 351	4,08
RECIPHARM B	1 000	113 200	0,20
REGENERON PHARMACEUTICALS, USA, USD	200	662 103	1,16
ROCHE, Schweiz, CHF	1 100	2 414 131	4,25
SANOFI AVENSIS FR, Frankrike, EUR	700	537 776	0,95
SHIRE PLC-ADR, Storbritannien, USD	100	154 260	0,27
SMITH & NEPHEW PLC, Storbritannien, GBP	2 800	463 103	0,81
SWEDISH ORPHAN BIOV	500	96 500	0,17
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR, Israel, USD	200	27 335	0,05

UNITEDHEALTH GRP ORD, USA, USD	1 400	3 091 305	5,44
VERTEX PHARMACEUTICALS INC, USA, USD	1 300	1 909 402	3,36
Hälsovård		52 353 357	92,08
Summa Kategori 1		52 499 122	92,34
Summa Överlåtbara värdepapper		52 499 122	92,34
Summa värdepapper		52 499 122	92,34
Övriga tillgångar och skulder		4 356 103	7,66
Fondförmögenhet		56 855 225	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier

- 1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 2 Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 4 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 5 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 6 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 7 Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	98 012 277	90 875 378
Andelsklass A		
Andelsutgivning	23 665 924	3 756 212
Andelsinlösen	-9 513 227	-2 140 905
Andelsklass B		
Andelsutgivning	600	4 402 400
Andelsinlösen	-62 872 741	-2 020 131
Periodens resultat enligt resultaträkning	7 562 392	3 139 323
Fondförmögenhet vid periodens slut	56 855 225	98 012 277

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

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen var utlagd till ISEC Services AB under 2018. Från och med 1 januari 2019 är fondadministrationen utlagd till FCG Fonder 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.

Under hösten annonserade USA att de införde tullar på varor motsvarande ett värde på 200 miljarder dollar från Kina. Kina svarade direkt med att införa tullar på motsvarande 60 miljarder dollar från USA. Detta fick en negativ effekt på börserna men efter ett kort tag noterades nya kursrekord på den amerikanska aktiemarknaden. I inledningen av oktober påverkades aktiemarknaderna positivt av att USA och Kanada kom överens om ett nytt handelsavtal. Men uppgången blev kortvarig. Stigande oljepris och högre obligationsräntor i bl.a. USA och Italien, fick aktiemarknaderna att falla. I USA fortsatte de konjunktur känsliga bostadsutvecklingsbolagen att falla. Teknologibolagen föll pga. ökad oro för att handelsstivelsen mellan USA och Kina förvärrats. Defensiva placeringar som dryck-, livsmedels- och infrastrukturbolag klarade sig bättre.

Fallet på börserna tilltog i samband med att företagsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades. I USA kom de flesta rapporterna in bättre än förväntat medan de i Europa inte var fullt lika bra. I synnerhet halvledarbolag och konjunktur känsliga industri- och byggbolag överraskade negativt. Aktiemarknaderna stabiliserades efter ett duvaktigt uttalande om räntehöjningar från FED-chefen Jerome Powell. Efter att USA och Kina beslutat att förlänga tiden för handelsförhandlingarna med tre månader gick aktiemarknaderna upp. Men uppgången blev kortvarig. Fallet på börserna tilltog när FED höjde styrräntan. Mot slutet av december återhämtade sig aktiemarknaderna något. December månad blev en ovanligt stökig månad i ett historiskt perspektiv. Börsraset på den amerikanska marknaden på julafton var det värsta på många år.

Fondens utveckling

IKC Global Infrastructure minskade i värde under helåret 2018 med -3,30 procent (andelsklass A) efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar är placerade i utländska aktier som påverkats av valutakursförändringar. Under året stärktes den amerikanska dollarn ca +8,1 procent, euron stärktes ca +3,2 procent, brittiska pundet stärktes ca +2,0 procent, schweiziska francen stärktes ca +7,1 procent och danska kronan stärktes ca +2,9 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 till fondens värdeutveckling 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.

Fondens andelsvärde minskade under det andra halvåret med -5,28 procent. Fallande obligationsräntor utgjorde ett stöd för infrastruktursektorn under andra halvåret. Däremot utvecklades de mer cykliska innehaven sämre under perioden. De branscher som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under andra halvåret var bl.a. telekomoperatörer, IT- och kraftbolag. Fondens innehav i reglerad verksamhet utvecklades positivt under andra halvåret, bl.a. utvecklades innehaven i förnyelsebar energi starkt under perioden. Vidare bidrog både amerikanska och europeiska telekomoperatörer överlag positivt till fondens värdeutveckling. Telekomsektorn står inför en konsolidering framöver och sannolikheten för ett samgående mellan Sprint och T-Mobile US bedöms ha ökat under året. De branscher som bidrog negativt var bl.a. postbolag, flygplatser, material- och byggbolag samt bolag med koncessioner för väg- och tågtrafik. Vidare bidrog både de amerikanska och europeiska vattenbolagen överlag negativt till fondens värdeutveckling under perioden. Fondens innehav i mer konjunktur känsliga sektorer bidrog överlag negativt under andra halvåret. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under andra halvåret var bl.a. Ørsted, Verizon, American Water Works, Oracle och Deutsche Telekom. De innehav som bidrog negativt till fondens värdeutveckling var bl.a. Singapore Post, AT&T, Post NL, Flughafen Zürich och Royal Mail.

Omsättningen i portföljen har varit låg under perioden. Under första halvåret viktades amerikanska vattenbolag upp som ett led i att minska konjunktur känsligheten. 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 uppköpserbudanden. 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 Ørsted viktades upp pga. bra utveckling inom vindkraftsverksamheten. Även innehaven i bl.a. Verizon, Pannon 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 uppköpserbudande är Sky Plc.

Under andra halvåret har fonden successivt viktat ned bolag som är konjunktur känsliga och viktat upp bolag som är mindre konjunkturberoende. I oktober viktades bl.a. Vinci ned och hela innehaven i Skanska, Peab, NCC, Veidekke, Buzzi Unicem, CRH och Heidelberg Cement såldes pga. risk för en sämre utveckling både på den svenska och internationella byggmarknaden. Innehaven i postbolagen Bpost, Deutsche Post, Royal Mail och PostNL viktades ned pga. svagare utsikter för den europeiska brevmarknaden. Bland telekombolagen viktades Telefonica Deutschland, Iliad, Telenet Holdings och Vodafone ned pga. höga värderingar och förväntningar om en relativt hög tillväxttakt. Innehavet i Telenor viktades ned pga. bolagets exponering mot tillväxtmarknader. Under perioden viktades bl.a. Oracle, Microsoft och American Tower Corporation ned pga. hög värdering och risk för lägre tillväxttakt framöver. Innehaven i Salesforce och SAP såldes pga. hög värdering och att det finns en risk att deras kunder skjuter upp investeringar i mjukvara pga. ökad osäkerhet om konjunkturutvecklingen. Innehavet i Viacom såldes pga. risk för svagare mediekonsumtion. Kraftbolaget PG&E såldes pga. att det finns en risk att de kommer stå för en andel av de kostnader som bränderna i Kalifornien orsakade under hösten om det kan bevisas att PG&E orsakat bränderna. Innehaven i flygplatserna Flughafen Zurich, ADP och Aena viktades ned ytterligare mot slutet av året för att minska konjunktur känsligheten i fonden.

Nya innehav under andra halvåret är bl.a. Atlantica Yield och Transurban Group. Atlantica Yield är ett spansk kraftbolag med hög andel förnyelsebar energiproduktion. Transurban Group äger bl.a. avgiftsbelagda vägar

i Australien och USA. Andra nya innehav är de amerikanska vattenbolagen Artesian Resources, Global Water Resources och York Water Company. Vattenbolagen förväntas ha en god tillväxt framöver pga. eftersatta investeringar i vatten och avlopp. Vattenbolagen har också en låg konjunkturkänslighet. I oktober viktades även innehaven i American Water Works och Aqua America upp för att öka exponeringen mot vattenbolag. Innehaven i telekombolagen AT&T och Verizon viktades upp tack vare lägre värdering och bättre utsikter än de europeiska telekombolagen. Under andra halvåret viktades även innehavet i bl.a. Nextera Energy upp tack vare exponering mot förnyelsebar energi. Innehavet i West Japan Railways viktades upp eftersom bolaget bedöms ha gynnsamma utsikter. Mot slutet av året viktades innehaven i vattenbolagen upp ytterligare; bl.a. Artesian Resources och Global Water Resources.

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 årets slut ca 95 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 5 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 58 stycken vilket ger en god riskspridning. Fonden hade vid periodens slut främst exponering mot telekomoperatörer, vattenbolag, kraftförsörjning, flygplatser, postbolag och byggrelaterade bolag i Europa och USA. Största innehav i portföljen vid årets slut var American Water Works 9,1%, Verizon 5,8%, Aqua America 5,6%, Nextera Energy 4,6% och Ørsted 4,3%.

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.

Verizon är USA:s näst största telekombolag med tjänster inom bl.a. fast och mobil telefoni, bredband, nätverksservice och dataservice. Vidare har bolaget datacenter i ett flertal länder globalt. Verizon har ett stabilt 4G nät och cirka 70 procent av intäkterna kommer från de mobila teletjänsterna.

Aqua America är ett amerikanskt vattenbolag som huvudsakligen tillhandahåller tjänster inom dricksvatten och avloppsvatten till kunder i bl.a. Pennsylvania, Ohio, Texas, Illinois, North Carolina, New Jersey, Indiana och Virginia. Bolaget erbjuder även underhåll av vatten- och avloppsledningar till bl.a. kommuner.

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

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

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Inga av dessa möjligheter har utnyttjats under året. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar.

Hållbarhetsinformation

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

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 14 anställda som erhölet enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2018 till 7 430 389 kr fördelat på 2 319 294 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 847 221 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 263 874 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-12-31	96 707 497	-	868 355,97	-	-	-
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, %
2018-12-31	-	109,49	61 885,22	-	-3,30	-
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, %
2018-12-31	-	111,51	806 470,75	-	-2,53	-
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

Nyckeltal

	2018-12-31	2018-12-31
	Andelsklass A	Andelsklass B
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	10,57	10,55
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	1,87	2,64
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	3,71*	4,48*
* Fonden startade 2016-07-06 / ** Fonden saknar jämförelseindex		
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %	1,40	0,70
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	4 466	70 180
Transaktionskostnader %	0,08	0,08
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift%	1,42	0,72
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad		
Vid engångsinsättning av 10 000 kr	142,49	71,54
Vid ett löpande sparande av 100 kr	9,14	4,58
Omsättning		2018
Omsättningshastighet ggr		0,27
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden		
Högsta hävstång %		19,75
Lägsta hävstång %		0,14
Genomsnittlig hävstång %		3,57

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

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-4 734 234	5 090 933
Ränteintäkter		16 361	1 212
Utdelningar		3 675 760	2 914 802
Valutakursvinster och-förluster netto		74 063	-15 339
Övriga intäkter		-	1
Summa intäkter och värdeförändring		-968 050	7 991 609
Kostnader			
Ersättning till fondbolaget		-870 543	-788 913
Räntekostnader		-23 348	-
Övriga kostnader		-74 702	-86 788
Summa kostnader		-968 593	-875 701
Årets resultat		-1 936 643	7 115 908

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		92 306 345	119 482 733
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	92 306 345	119 482 733
Bankmedel och övriga likvida medel		5 588 025	2 323 143
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		163 489	167 067
Summa tillgångar		98 057 859	121 972 943
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		77 104	95 016
Övriga skulder		1 273 258	8 093
Summa skulder		1 350 362	103 109
Fondförmögenhet	1,2	96 707 497	121 869 834
Poster inom linjen		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 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AENA, Spanien, EUR	350	482 442	0,50
AEROPORTS DE PARIS, Frankrike, EUR	400	672 195	0,70
ATLANTIA, Italien, EUR	2 000	366 966	0,38
BPOST, Belgien, EUR	3 450	280 426	0,29
DEUTSCHE POST AG, Tyskland, EUR	2 600	631 234	0,65
EFFAGE, Frankrike, EUR	1 650	1 222 379	1,26
FLUGHAFEN WIEN, Österrike, EUR	2 850	998 392	1,03
FLUGHAFEN ZUERICH, Schweiz, CHF	420	615 390	0,64
GROUPE EUROTUNNEL SA, Frankrike, EUR	8 700	1 036 226	1,07
OSTERREICHISCHE PST, Österrike, EUR	3 000	914 469	0,95
POSTNL, Nederländerna, EUR	30 500	618 465	0,64
ROYAL MAIL, Storbritannien, GBP	10 000	307 402	0,32
SINGAPORE POST ORD, Singapore, SGD	310 000	1 844 491	1,91
TRANSURBAN GROUP, Australien, AUD	22 000	1 599 978	1,65
VINCI, Frankrike, EUR	2 800	2 047 615	2,12
Industri		13 638 069	14,10
TELENET GRP HLD, Belgien, EUR	1 200	494 703	0,51
WEST JAPAN RAILW, Japan, JPY	2 400	1 505 851	1,56
Sällanköpsvaror		2 000 554	2,07
POSTE ITALIANE, Italien, EUR	16 500	1 170 106	1,21
Finans		1 170 106	1,21
MICROSOFT, USA, USD	150	135 040	0,14
ORACLE CORP, USA, USD	200	80 037	0,08
Informationsteknik		215 077	0,22
AT & T INC, USA, USD	10 800	2 732 014	2,83
BT GROUP PLC GBP, Storbritannien, GBP	53 000	1 425 653	1,47
DEUTSCHE TELEKOM, Tyskland, EUR	18 050	2 716 205	2,81
ILIAD, Frankrike, EUR	930	1 158 211	1,20
KPN KON, Nederländerna, EUR	26 500	688 847	0,71
ORANGE, Frankrike, EUR	15 500	2 227 813	2,30
SPRINT, USA, USD	32 300	1 666 214	1,72
SWISS COM, Schweiz, CHF	450	1 905 815	1,97
T MOBILE US, USA, USD	5 200	2 931 798	3,03
TELE2 B	7 000	790 650	0,82
TELEFONICA DE HLD N, Tyskland, EUR	9 750	338 387	0,35
TELEKOM AUSTRIA, Österrike, EUR	15 800	1 065 276	1,10
TELENOR, Norge, NOK	4 300	738 184	0,76
TELIA	85 900	3 606 082	3,73
VERIZON COMMUNICATIO, USA, USD	11 300	5 630 857	5,82
VODAFONE GRP, Storbritannien, GBP	29 000	500 938	0,52
Telekomoperatörer		30 122 945	31,15
AMERICAN ELEC PWR, USA, USD	1 575	1 043 371	1,08
AMERICAN WATER WORKS CO INC, USA, USD	10 900	8 769 485	9,07
AQUA AMERICA, USA, USD	17 900	5 424 471	5,61
ARTESIAN RES-A, USA, USD	8 200	2 534 376	2,62
ATLANTICA YIELD, Storbritannien, USD	4 200	729 643	0,75

DUKE ENERGY, USA, USD	1 225	937 027	0,97
EDISON INTERNATIONAL, USA, USD	1 100	553 499	0,57
GLOBAL WATER RES, USA, USD	12 100	1 087 498	1,12
METRO PACIFIC INV OR, Filippinerna, PHP	511 800	401 700	0,42
NATIONAL GRID GBP, Storbritannien, GBP	3 575	308 647	0,32
NEXTERA ENERGY, USA, USD	2 900	4 467 895	4,62
PENNON GROUP GBP, Storbritannien, GBP	35 000	2 739 394	2,83
PPL, USA, USD	1 350	338 989	0,35
SEVERN TRENT GBP, Storbritannien, GBP	5 400	1 107 563	1,15
SSE PLC GBP, Storbritannien, GBP	6 400	781 961	0,81
SUEZ ENVIRONMENTAL, Frankrike, EUR	24 800	2 903 475	3,00
UNITED UTILITIES GBP, Storbritannien, GBP	12 300	1 023 009	1,06
VEOLIA, Frankrike, EUR	9 700	1 768 456	1,83
YORK WATER CO, USA, USD	2 200	625 160	0,65
ÖRSTED, Danmark, DKK	7 000	4 147 864	4,29
Kraftförsörjning		41 693 484	43,11
AMERICAN TWR REIT, USA, USD	1 350	1 892 858	1,96
Fastighet		1 892 858	1,96
Summa Kategori 1		90 733 093	93,82
Kategori 3			
BIMOBJECT	91 500	1 573 251	1,63
Informationsteknik		1 573 251	1,63
Summa Kategori 3			
Summa Överlåtbara värdepapper		92 306 345	95,45
Summa värdepapper		92 306 345	95,45
Övriga tillgångar och skulder		4 401 152	4,55
Fondförmögenhet		96 707 497	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

- 1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 2 Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
- 4 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten..
- 5 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 6 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
- 7 Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	121 869 834	88 831 759
Andelsklass A		
Andelsutgivning	3 851 617	6 292 569
Andelsinlösen	-2 348 048	-3 872 601
Andelsklass B		
Andelsutgivning	1 852 600	26 028 400
Andelsinlösen	-26 581 863	-2 526 201
Periodens resultat enligt resultaträkning	-1 936 643	7 115 908
Fondförmögenhet vid periodens slut	96 707 497	121 869 834

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	686972

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen var utlagd till ISEC Services AB under 2018. Från och med 1 januari 2019 är fondadministrationen utlagd till FCG Fonder 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.

Under hösten annonserade USA att de införde tullar på varor motsvarande ett värde på 200 miljarder dollar från Kina. Kina svarade direkt med att införa tullar på motsvarande 60 miljarder dollar från USA. Detta fick en negativ effekt på börserna men efter ett kort tag noterades nya kursrekord på den amerikanska aktiemarknaden. I inledningen av oktober påverkades aktiemarknaderna positivt av att USA och Kanada kom överens om ett nytt handelsavtal. Men uppgången blev kortvarig. Stigande oljepris och högre obligationsräntor i bl.a. USA och Italien, fick aktiemarknaderna att falla. I USA fortsatte de konjunktur känsliga bostadsutvecklingsbolagen att falla. Teknologibolagen föll pga. ökad oro för att handelsstivelsen mellan USA och Kina förvärrats. Defensiva placeringar som dryck-, livsmedels- och infrastrukturbolag klarade sig bättre.

Fallet på börserna tilltog i samband med att företagsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades. I USA kom de flesta rapporterna in bättre än förväntat medan de i Europa inte var fullt lika bra. I synnerhet halvledarbolag och konjunktur känsliga industri- och byggbolag överraskade negativt. Aktiemarknaderna stabiliserades efter ett duvaktigt uttalande om räntehöjningar från FED-chefen Jerome Powell. Efter att USA och Kina beslutat att förlänga tiden för handelsförhandlingarna med tre månader gick aktiemarknaderna upp. Men uppgången blev kortvarig. Fallet på börserna tilltog när FED höjde styrräntan. Mot slutet av december återhämtade sig aktiemarknaderna något. December månad blev en ovanligt stökig månad i ett historiskt perspektiv. Börsraset på den amerikanska marknaden på julafton var det värsta på många år.

Fondens utveckling

IKC Opportunities minskade i värde under helåret 2018 med -2,42 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar är placerade i utländska aktier som påverkats av valutakursförändringar. Under året stärktes den amerikanska dollarn med ca +8,1 procent, Hong Kong dollarn stärktes ca +7,8 procent, sydkoreanska won stärktes ca +3,5 procent, thailändska baht stärktes ca +8,8 procent och filippinska peson stärktes ca +3,1 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Den brasilianska valutan real försvagades ca -7,8 procent och bidrog negativt. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexminer bidrog positivt till fondens utveckling under året.

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. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under första halvåret var bl.a. Ubisoft Entertainment, Microsoft, Sunny Optical Technology, Bimobject och Visa. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Bloomberg Resorts, Sociedad Quimica Y Minera, G5 Entertainment, Airports of Thailand och JD.com.

Fondens andelsvärde minskade under det andra halvåret med -9,41 procent. Aktieexponeringen mot bl.a. USA, Brasilien och Kanada bidrog positivt till fondens värdeutveckling medan aktieexponeringen mot bl.a. Kina, Filippinerna och Frankrike bidrog negativt under andra halvåret. Bland de olika branscherna bidrog enbart kraftförsörjning positivt under andra halvåret. Fondens stora exponering mot IT-sektorn påverkade värdeutvecklingen negativt i takt med att aktiemarknaderna föll tillbaka. Övriga branscher som bidrog negativt var bl.a. fastighet och sällanköpsvaror. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under andra halvåret var bl.a. Bublär Group, Microsoft, Intuitive Surgical, Square och Amazon. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Ubisoft Entertainment, Sunny Optical Technology, Cirtek Holdings Philippines, Ayala Land och Gaming Innovation Group.

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.

Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. Petroleo Brasileiro, Lukoil PJSC, KT Corporation, Manila Electric och Bublär Group. Aktieinnehav som såldes av under andra halvåret var bl.a. Intuitive Surgical, Square, Amazon, Sunny Optical Technology och Cirtek Holdings Philippines. Innehaven i bl.a. Hua Hong Semiconductor, Taiwan Semiconductor Manufacturing, Bangkok Dusit Medical Services och Bloomberg Resorts viktades upp medan innehaven i bl.a. Microsoft, Alibaba Group, Tencent Holdings, Airports of Thailand och Hexagon viktades ned under andra halvåret.

Fondens placeringar

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

Fonden hade vid årets slut ca 80 procent i nettoaktieexponering mot aktiemarknaden och ca 10 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 44 stycken fördelade på tre fondinnehav och ett antal enskilda aktier på olika aktiemarknader. Innehav i flertalet olika länder gav en god riskspridning. Fonden hade vid årsskiftet främst exponering mot Sverige, Brasilien, Thailand, Kina, USA och Filippinerna. Största branscher var informationsteknik, energi och sällanköpsvaror. Största innehav i portföljen vid årets slut var Tencent Holdings 5,7 %, Ubisoft Entertainment 5,4 %, Taiwan Semiconductor Manufacturing 5,2 %, Bimobject 5,1 % och Lukoil PJSC 3,9 %.

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.

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.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company bedriver datorstödd konstruktion, tillverkning, testning,

förpackning och marknadsföring av integrerade kretsar och halvledarkomponenter. Bolaget är även aktiv inom forskning, utveckling, konstruktion och tillverkning av förnyelsebar energi samt energibesparande produkter inom belysning.

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

Lukoil PJSC är ett ryskt olje- och gasbolag vars verksamhet främst finns i västra Sibirien. Bolaget tillverkar även petrokemikalier, bränslen och andra petroleumprodukter. Man äger också raffinaderier och bensinstationer i Ryssland och USA.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar.

Hållbarhetsinformation

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

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

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 14 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2018 till 7 430 389 kr fördelat på 2 319 294 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 847 221 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 263 874 kr till

risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Totalavkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-12-31	278 200 795	-	2 327 713,88	-	-	-
2017-12-31	284 668 108	-	2 324 111,49	-	-	-
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	-	-1,90 1)	-2,25 1)

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

Andelsklass A

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Totalavkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-12-31	-	119,52	2 327 713,88	-	-2,42	-
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, %
2018-12-31	-	-	-	-	-	-
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	-	-7,92 2)	-2,54 2)

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

Nyckeltal

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	11,44
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	11,85
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	1,42
** Fonden saknar jämförelseindex	
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	2,20
Transaktionskostnader kr	2 925 161
Transaktionskostnader %	0,20
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift%	2,23
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning av 10 000 kr	234,92
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	14,08
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	1,96
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden	
Högsta hävstång %	78,77
Lägsta hävstång %	0,46
Genomsnittlig hävstång %	22,78

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

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

3) Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-14 197 981	40 766 460
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		13 767 474	1 346 962
Värdeförändring på fondandelar		-245 054	123 837
Ränteintäkter		82 537	11 596
Utdelningar		3 313 631	1 442 838
Valutakursvinster och-förluster netto		-2 345 426	-1 184 937
Övriga intäkter		54 343	23 488
Summa intäkter och värdeförändring		429 524	42 530 244
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-7 612 710	-4 126 221
Ersättning till förvaringsinstitutet		-	-9 618
Räntekostnader		-136 199	-95 002
Övriga kostnader	1	-3 023 440	-1 673 146
Summa kostnader		-10 772 349	-5 903 987
Årets resultat		-10 342 825	36 626 257

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		233 488 059	276 705 982
Fondandelar		16 081 096	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	249 569 155	276 705 982
Bankmedel och övriga likvida medel		28 965 538	8 735 901
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		398 659	152 786
Summa tillgångar		278 933 352	285 594 669
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		628 519	571 563
Övriga skulder		104 038	354 998
Summa skulder		732 557	926 561
Fondförmögenhet	2,3	278 200 795	284 668 108
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	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 Övriga kostnader

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Transavgift huvudbank	92 925	81 542
Bankkostnader	7 927	12 797
Övriga kostnader	1 386	7
Utländsk skatt värdepapper	69 057	234 348
Kostnad restitution	19 909	30 145
Clearingsavgift index future	223 494	106 334
Courtage	2 608 742	1 207 973
Summa	3 023 440	1 673 146

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AFRICAN ENERGY CORP	132 795	165 994	0,06
LUKOIL PJSC ADR	17 000	10 811 065	3,89
PETROLEO BRASILE AWAUSD	90 000	10 378 272	3,73
ULTRAPAR PARTICIPAC	42 000	5 040 495	1,81
Energi		26 395 826	9,49
TOKAI CARBON ORD	20 800	2 098 607	0,75
Material		2 098 607	0,75
AIRPORTS OF THAILAND	156 190	2 750 955	0,99
CH KARNCHANG	1 023 000	7 010 883	2,52
HEXAGON B	13 000	5 304 000	1,91
Industri		15 065 838	5,42
BLOOMBERRY RESORTSPHP	6 242 800	9 936 930	3,57
EVOLUTION GAMING GR	11 666	5 943 827	2,14
PAO ACUCAR-ADR	10 000	1 840 949	0,66
Sällanköpsvaror		17 721 706	6,37
CHAROEN POKPHAND FOO	679 000	4 578 908	1,65
Dagligvaror		4 578 908	1,65
BANGKOK CHAIN NVDR	1 053 250	4 821 754	1,73
BANGKOK DUSIT	1 269 000	8 627 210	3,10
ONCOPEPTIDES	25 000	3 285 000	1,18
Hälsovård		16 733 964	6,02
BANCO BRADESCO SA	24 000	2 103 840	0,76
ICICI LTD	50 000	4 560 271	1,64
ITAU UNIBANCO ADR	63 000	5 103 781	1,83
VISA	2 500	2 923 625	1,05
Finans		14 691 517	5,28
ALIBABA GROUP HOLDING LTDUSD	3 000	3 644 760	1,31
BROADCOM	1 000	2 253 811	0,81
CISCO SYSTEMS	15 000	5 760 832	2,07
HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD HKD	398 000	6 532 195	2,35
LAM RESEARCH	1 200	1 448 331	0,52

MAGNACHIP SEMICONDUCT	25 000	1 376 058	0,49
MICROSOFT	8 800	7 922 338	2,85
NXP SEMICONDUCTOUSD	5 000	3 247 586	1,17
SAMSUNG ELECTR LON	700	5 379 258	1,93
SONY CORPORATION	6 400	2 755 715	0,99
TAIWAN SEMI MANUFACT	44 000	14 394 679	5,17
TENCENT ORD	44 700	15 887 122	5,71
UBISOFT	20 800	14 885 602	5,35
Informationsteknik		85 488 287	30,73
CHUNGHWA TELECOM LTD	9 000	2 855 022	1,03
KT CORP-ADR	50 000	6 301 948	2,27
TELEFONICA BRASIL	22 000	2 326 314	0,84
Telekomoperatörer		11 483 285	4,13
ELETOBRAS	82 000	4 615 224	1,66
MANILA ELECTRIC ORDPHP	48 890	3 142 584	1,13
Kraftförsörjning		7 757 808	2,79
AYALA LAND INC PHPPHP	698 000	4 793 632	1,72
Fastighet		4 793 632	1,72
Summa Kategori 1		206 809 378	74,34
Kategori 3			
BIMOBJECT	826 568	14 212 010	5,11
BUBLAR GROUP AB	1 333 334	8 666 671	3,12
Informationsteknik		22 878 681	8,22
KAMBI GROUP SEK	20 000	3 800 000	1,37
Sällanköpsvaror		3 800 000	1,37
Summa Kategori 3		26 678 681	9,59
Summa Överlåtbara värdepapper		233 488 059	83,93
Fondandelar			
Kategori 2			
XACT BEAR 2	150 000	9 087 000	3,27
Mutual Fund		9 087 000	3,27
Summa Kategori 2		9 087 000	3,27
Kategori 7			
IKC ASIEN B	36 110,86	3 293 672	1,18
IKC FILIPPINERNA C	41 377,88	3 700 424	1,33
Mutual Fund		6 994 096	2,51
Summa Kategori 7		6 994 096	2,51
Summa Fondandelar		16 081 096	5,78
Summa värdepapper		249 569 155	89,71
Övriga tillgångar och skulder		28 631 640	10,29
Fondförmögenhet		278 200 795	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

- 1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 2 Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 4 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 5 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 6 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 7 Övriga finansiella instrument.

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	284 668 108	88 664 627
Andelsutgivning	102 504 872	188 510 240
Andelsinlösen	-98 629 360	-29 133 016
Periodens resultat enligt resultaträkning	-10 342 825	36 626 257
Fondförmögenhet vid periodens slut	278 200 795	284 668 108

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

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen var utlagd till ISEC Services AB under 2018. Från och med 1 januari 2019 är fondadministrationen utlagd till FCG Fonder 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 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.

Under hösten annonserade USA att de införde tullar på varor motsvarande ett värde på 200 miljarder dollar från Kina. Kina svarade direkt med att införa tullar på motsvarande 60 miljarder dollar från USA. Detta fick en negativ effekt på börserna men efter ett kort tag noterades nya kursrekord på den amerikanska aktiemarknaden. I inledningen av oktober påverkades aktiemarknaderna positivt av att USA och Kanada kom överens om ett nytt handelsavtal. Men uppgången blev kortvarig. Stigande oljepris och högre obligationsräntor i bl.a. USA och Italien, fick aktiemarknaderna att falla. I USA fortsatte de konjunktur känsliga bostadsutvecklingsbolagen att falla. Teknologibolagen föll pga. ökad oro för att handelsstivelsen mellan USA och Kina förvärrats. Defensiva placeringar som dryck-, livsmedels- och infrastrukturbolag klarade sig bättre.

Fallet på börserna tilltog i samband med att företagsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades. I USA kom de flesta rapporterna in bättre än förväntat medan de i Europa inte var fullt lika bra. I synnerhet halvledarbolag och konjunktur känsliga industri- och byggbolag överraskade negativt. Aktiemarknaderna stabiliserades efter ett duvaktigt uttalande om räntehöjningar från FED-chefen Jerome Powell. Efter att USA och Kina beslutat att förlänga tiden för handelsförhandlingarna med tre månader gick aktiemarknaderna upp. Men uppgången blev kortvarig. Fallet på börserna tilltog när FED höjde styrräntan. Mot slutet av december återhämtade sig aktiemarknaderna något. December månad blev en ovanligt stökig månad i ett historiskt perspektiv. Börsraset på den amerikanska marknaden på julafton var det värsta på många år.

Fondens utveckling

IKC Pension Variabel minskade i värde under helåret 2018 med -0,84 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca +8,1 procent, euron stärktes ca +3,2 procent, Hong Kong dollarn stärktes ca +7,8 procent, japanska yen stärktes ca 11,1 procent, thailändska baht stärktes ca +8,8 procent och den filippinska peson stärktes ca +3,1 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 året.

Fondens andelsvärde steg under det första halvåret med +9,49 procent. Fondens aktieexponering mot bl.a. USA, Frankrike, Kina och Sverige bidrog positivt till värdeutvecklingen 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. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under första halvåret var bl.a. LVMH, Visa, Microsoft, Ubisoft Entertainment och Bimobject. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Bloomberry Resorts, IKC Filippinerna, IKC Asien, Loomis och Airports of Thailand.

Fondens andelsvärde minskade under det andra halvåret med -9,44 procent. Fondens aktieexponering mot Malta bidrog positivt till värdeutvecklingen medan aktieexponeringen mot bl.a. Frankrike, Sverige, Filippinerna, Kina, Japan och USA bidrog negativt under andra halvåret. Inga branscher som helhet bidrog positivt under andra halvåret. De branscher som bidrog negativt var bl.a. sällanköpsvaror, hälsovård och industri. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under andra halvåret var bl.a. Square, Bimobject, Microsoft, Intuitive Surgical och Visa. De innehav som bidrog negativt var bl.a. LVMH, Ubisoft Entertainment, Vinci, Johnson & Johnson och Apple.

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.

Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. Novartis, Johnson & Johnson, American Water Works, United Health Group, Axfood, ICA Gruppen och Securitas. Bland de aktieinnehav som såldes av under andra halvåret

var Airports of Thailand, Bank of America, Square, Amazon, Apple och Alibaba Group. Innehaven i bl.a. Lundbergföretagen, Evolution Gaming Group och Ubisoft Entertainment viktades upp medan innehaven i bl.a. Microsoft, Tencent och Visa viktades ned under andra halvåret. Nya fondinnehav under andra halvåret var East Capital Global Frontier Markets och IKC Sverige Flexibel. Fondinnehaven i IKC Asien, IKC Global Infrastructure och IKC Global Healthcare viktades ned och IKC Fastighetsfond såldes av under andra 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 årets slut ca 80 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 6 procent i ränteinstrument och ca 9 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen var 61 stycken fördelade på enskilda aktier, fondplaceringar och räntepapper. Fonden var vid årsskiftet främst exponerad mot Europa, Nordamerika och Asien. De branscher som fonden hade största exponering mot var sällanköpsvaror, hälsovård och informationsteknik. Största innehaven i portföljen vid periodens slut var LVMH 7,4 %, Vinci 5,9 %, Evolution Gaming Group 5,3 %, Bimobject 4,7 och Johnson & Johnson 4,5 %.

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.

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.

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

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

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.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar

Hållbarhetsinformation

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

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 14 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2018 till 7 430 389 kr fördelat på 2 319 294 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 847 221 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 263 874 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

Händelser efter räkenskapsårets slut

Fonden har i april 2019 genom absorption fusionerats med en annan fond. Övertagande fond var East Capital Multi – Strategi.

Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-12-31	1 153 642 626	128,50	8 977 755,04	-	-0,84	-
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	-	-3,77 1)	0,62 1)

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

Jämförelseindex: MSCI TR NET WORLD

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

Nyckeltal

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	12,07
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	10,12
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	4,79
** Fonden saknar jämförelseindex	
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	2,20
Transaktionskostnader kr	7 902 516
Transaktionskostnader %	0,22
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	2,21
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	238,25
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	14,48
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	1,34
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden	
Högsta hävstång %	58,81
Lägst hävstång %	0,71
Genomsnittlig hävstång %	26,15

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

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

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

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		3 115 517	242 204 940
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		40 784 696	11 450 559
Värdeförändring på fondandelar		-10 744 943	7 609 712
Ränteintäkter		425 271	105 159
Utdelningar		11 204 600	13 029 510
Valutakursvinster och-förluster netto		-7 219 334	-9 197 666
Övriga intäkter	1	1 158 843	651 404
Summa intäkter och värdeförändring		38 724 650	265 853 618
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-29 111 481	-25 844 547
Ersättning till förvaringsinstitutet		-	-30 246
Räntekostnader		-432 142	-416 747
Övriga kostnader	2	-8 292 693	-8 167 100
Summa kostnader		-37 836 316	-34 458 640
Årets resultat		888 334	231 394 978

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		871 325 132	1 049 842 026
Penningmarknadsinstrument		69 975 212	-
Fondandelar		110 858 426	116 097 133
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	1 052 158 770	1 165 939 159
Bankmedel och övriga likvida medel		103 551 309	83 430 522
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	345 525	578 699
Övriga tillgångar		15	-
Summa tillgångar		1 156 055 619	1 249 948 380
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	2 261 346	2 429 376
Övriga skulder	6	151 647	899 168
Summa skulder		2 412 993	3 328 544
Fondförmögenhet	3,7	1 153 642 626	1 246 619 836
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	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 Övriga intäkter

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Övriga intäkter	11 844	5 489
Kickbacks	1 146 999	645 915
Summa	1 158 843	651 404

Not 2 Övriga kostnader

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Transavgift huvudbank	109 655	97 684
Bankkostnader	1 834	5 880
Övriga kostnader	3 077	4
Kostnad restitution	18 956	6 068
Utländsk skatt värdepapper	366 310	2 009 567
Clearingsavgift index future	700 213	678 903
Courtage	7 092 648	5 368 994
Summa	8 292 693	8 167 100

Not 3 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
EXXON MOBILE CORP, Brasilien, USD	7 000	4 230 814	0,37
LUNDIN PETROLEUM	40 000	8 856 000	0,77
PETROLEO BRASILE AWA, Brasilien, USD	50 000	5 765 707	0,50
Energi		18 852 521	1,63
GOLDCORP, USA, USD	20 000	1 737 246	0,15
NEWMONT MINING, USA, USD	50 000	15 356 014	1,33
TOKAI CARBON ORD, Japan, JPY	115 600,00	11 663 411	1,01
Material		28 756 671	2,49
FLUGHAFEN ZUERICH, Schweiz, CHF	100	146 521	0,01
VINCI, Frankrike, EUR	93 000	68 010 070	5,90
Industri		68 156 592	5,91
CHRISTIAN DIOR BEARE, Frankrike, EUR	2 200	7 458 925	0,65
EVOLUTION GAMING GR	120 053	61 167 004	5,30
JOLLIBEE FOODS CORP, Filippinerna, PHP	328 250	16 202 172	1,40
LOOMIS B	140 872	40 289 392	3,49
LVMH, Frankrike, EUR	32 600	85 469 467	7,41
SECURITAS B	100 000	14 225 000	1,23
SM INVEST PHP, Filippinerna, PHP	63 720	9 889 288	0,86
Sällanköpsvaror		234 701 248	20,34
AXFOOD	50 000	7 585 000	0,66
HORMEL FOODS CORP, USA, USD	10 000	3 782 942	0,33
ICA GRUPPEN ORD	30 000	9 504 000	0,82

INCYTE CORP, USA, USD	130 000	4 516 840	0,39
MARINE HARVEST, Norge, NOK	25 000	4 681 231	0,41
Dagligvaror		30 070 012	2,61
ASTRAZENECA, Storbritannien	11 000	7 410 700	0,64
BANGKOK CHAIN NVDR, Thailand, THB	1 900 000	8 698 155	0,75
BANGKOK DUSIT, Thailand, THB	1 358 000	9 232 271	0,80
ELI LILLY CO, USA, USD	10 000	10 256 842	0,89
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	45 000	51 472 560	4,46
NOVARTIS CHF, Schweiz, CHF	55 000	41 676 991	3,61
ONCOPEPTIDES	126 200	16 582 680	1,44
UNITEDHEALTH GRP ORD, USA, USD	16 000	35 329 202	3,06
Hälsovård		180 659 401	15,66
BANCO BRADESCO SA, Brasilien, USD	70 000	6 136 201	0,53
ITAU UNIBANCO ADR, Brasilien, USD	75 000	6 075 929	0,53
LUNDBERGFÖRETAGEN B	70 000	18 284 000	1,58
MASTERCARD INCORP, USA, USD	10 000	16 720 993	1,45
VISA, USA, USD	20 000	23 389 004	2,03
Finans		70 606 127	6,12
ERICSSON B	100 000	7 792 000	0,68
MICROSOFT, USA, USD	31 000	27 908 237	2,42
NETENT B	192 000	7 017 600	0,61
SONY CORPORATION, Japan, JPY	41 400,00	17 826 031	1,55
TENCENT ORD, Kina, HKD	43 200	15 353 997	1,33
UBISOFT, Frankrike, EUR	43 237	30 942 729	2,68
Informationsteknik		106 840 594	9,26
TYSON FOODS, USA, USD	5 000	2 366 554	0,21
Telekomoperatörer		2 366 554	0,21
AMERICAN WATER WORKS CO INC, USA, USD	50 000	40 226 995	3,49
Kraftförsörjning		40 226 995	3,49
BALDER B	40 000	10 080 000	0,87
CASTELLUM	27 000	4 410 450	0,38
NYFOSA AB	30 000	1 282 650	0,11
SM PRIME HOLDINGS, Filippinerna, PHP	864 900	5 237 598	0,45
Fastighet		21 010 698	1,82
Summa Kategori 1		802 247 413	69,54
Kategori 3			
KAMBI GROUP SEK, Malta	75 962	14 432 780	1,25
Sällanköpsvaror		14 432 780	1,25
BIMOBJECT	3 178 140	54 644 939	4,74
Informationsteknik		54 644 939	4,74
Summa Kategori 3		175 918 313	5,99
Summa Överlåtbara värdepapper		871 325 132	75,53
Kategori 7			
ARJO FC 190208	10 000 000	9 996 968	0,87
CATENA FC 190211	10 000 000	9 996 734	0,87
COLLECTOR FC 190304	10 000 000	9 995 277	0,87
FASTPART FC 190228	10 000 000	9 996 723	0,87
KLÖVERN FC 190226	10 000 000	9 994 620	0,87
MTG FC 190227	10 000 000	9 998 389	0,87
SBB FC 190211	10 000 000	9 996 501	0,87
Fixed Income		69 975 212	6,07
Summa Kategori 7		69 975 212	6,07
Summa Penningmarknadsinstrument		69 975 212	6,07
Fondandelar			
Kategori 2			
XACT BEAR 2	300 000	18 174 000	1,58

Mutual Fund		18 174 000	1,58
Summa Kategori 2		18 174 000	1,58
Kategori 7			
EAST CP-G F M-XEUR, Luxemburg, EUR	21 556,79	19 391 255	1,68
IKC ASIEN B	324 013,59	29 553 280	2,56
IKC FILIPPINERNA C	230 053,14	20 573 653	1,78
IKC GLOBAL HEALTHCARE B	31 000	3 593 520	0,31
IKC GLOBAL INFRASTRUCTURE B	68 403	7 627 619	0,66
IKC SVERIGE FLEXIBEL	58 000	11 945 100	1,04
Mutual Fund		92 684 426	8,03
Summa Kategori 7		92 684 426	8,03
Summa fondandelar		110 858 426	9,61
Summa värdepapper		1 052 158 770	91,20
Övriga tillgångar och skulder		101 483 856	8,80
Fondförmögenhet		1 153 642 626	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier

- 1 . Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 2 . Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 3 . Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 4 . Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 5 . Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 6 . Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 7 . Övriga finansiella instrument.

Not 4 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupen utdelningar	345 525	578 699
Summa	345 525	578 699

Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupen förvaltningsarvode	2 209 352	2 342 621
Upplupen kostnad restitution	-	1 722
Upplupen kupongskatt	51 994	85 033
Summa	2 261 346	2 429 376

Not 6 Övriga skulder

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupen kunduttag	146 647	866 407
Upplupen avräkningsbelopp indexfutures	-	32 761
Övrigt	5 000	-
Summa	151 647	899 168

Not 7 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 246 619 836	1 104 309 011
Andelsutgivning	145 633 495	72 394 881
Andelsinlösen	-239 499 039	-161 479 034
Periodens resultat enligt resultaträkning	888 334	231 394 978
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 153 642 626	1 246 619 836

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

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen var utlagd till ISEC Services AB under 2018. Från och med 1 januari 2019 är fondadministrationen utlagd till FCG Fonder 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 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.

Under hösten annonserade USA att de införde tullar på varor motsvarande ett värde på 200 miljarder dollar från Kina. Kina svarade direkt med att införa tullar på motsvarande 60 miljarder dollar från USA. Detta fick en negativ effekt på börserna men efter ett kort tag noterades nya kursrekord på den amerikanska aktiemarknaden. I inledningen av oktober påverkades aktiemarknaderna positivt av att USA och Kanada kom överens om ett nytt handelsavtal. Men uppgången blev kortvarig. Stigande oljepris och högre obligationsräntor i bl.a. USA och Italien, fick aktiemarknaderna att falla. I USA fortsatte de konjunktur känsliga bostadsutvecklingsbolagen att falla. Teknologibolagen föll pga. ökad oro för att handelstvisten mellan USA och Kina förvärrats. Defensiva placeringar som dryck-, livsmedels- och infrastrukturbolag klarade sig bättre.

Fallet på börserna tilltog i samband med att företagsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades. I USA kom de flesta rapporterna in bättre än förväntat medan de i Europa inte var fullt lika bra. I synnerhet halvledarbolag och konjunktur känsliga industri- och byggbolag överraskade negativt. Aktiemarknaderna stabiliserades efter ett duvaktigt uttalande om räntehöjningar från FED-chefen Jerome Powell. Efter att USA och Kina beslutat att förlänga tiden för handelsförhandlingarna med tre månader gick aktiemarknaderna upp. Men uppgången blev kortvarig. Fallet på börserna tilltog när FED höjde styrräntan. Mot slutet av december återhämtade sig aktiemarknaderna något. December månad blev en ovanligt stökig månad i ett historiskt perspektiv. Börsraset på den amerikanska marknaden på julafton var det värsta på många år.

Fondens utveckling

IKC Sverige Flexibel steg i värde under helåret 2018 med +2,87 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader. Fondens jämförelseindex, vilket består till 70 procent av SIXPRX och till 30 procent av OMXRX T-BILL minskade i värde med -3,14 procent.

Kommentar till resultatutfallet

Den svenska börserna gick ner med -4,41 procent (SIXPRX) under helåret 2018. Fondens andelsvärde steg med +2,87 procent jämfört sitt jämförelseindex som minskade med -3,14 procent under helåret 2018. 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 det första halvåret med +9,24 procent. Under första halvåret bidrog allokeringen 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. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling 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.

Vid inledningen av andra halvåret låg fonden överviktad i aktier i samband med att aktiemarknaderna steg på starka amerikanska bolagsrapporter och stora återköp av egna aktier. I september viktades aktieexponeringen ned något pga. farhågor om en utvidgad handelskonflikt mellan Kina och USA och en förväntad räntehöjning i USA. I oktober viktades andelen aktier ned ytterligare pga. högre obligationsräntor och stigande oljepris. Efter att aktiemarknaderna fallit tillbaka under september och oktober viktades aktieexponeringen åter upp. I mitten av november viktades aktieexponeringen mot Europa, USA och Asien ned pga. ökad osäkerhet på marknaderna inför handelsförhandlingarna mellan USA och Kina i slutet av månaden. Det fanns även tecken på en något svagare tillväxt i Kina och Europa samt oro på kreditmarknaden. Framåt slutet av december viktades andelen aktier upp något igen. En övervikt mot aktier påverkade fondens utveckling negativt under andra halvåret.

Fondens andelsvärde minskade under det andra halvåret med -5,83 procent. Under andra halvåret bidrog allokeringen negativt till fondens värdeutveckling. En relativt hög aktieexponering påverkade fondens utveckling negativt i takt med att den svenska aktiemarknaden föll tillbaka. Räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling under perioden. Fondens kraftiga undervikt i banker och verkstadsbolag bidrog positivt till fondens utveckling relativt sitt jämförelseindex. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under andra halvåret var bl.a. Bimobject, ICA Gruppen, Fabege, Balder och Oasmia Pharmaceuticals. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Nolato, Oncopeptides, G5 Entertainment, Axfood och Lundin Petroleum.

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

Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. Ericsson, Oasmia Pharmaceuticals, Sectra, Bublär Group och Bayn Europe. Innehaven i bl.a. Axfood, ICA Gruppen, Balder, Securitas och Intrum Justitia viktades upp medan innehaven i bl.a. Hexagon, Fabege, Oncopeptides och Evolution Gaming viktades ned under andra halvåret. Innehaven i bl.a. Kinnevik, Atlas Copco, Boliden, G5 Entertainment, Castellum och Mylan såldes under andra halvåret.

Fondens placeringar

Fonden är en värdepappersfond som investerar huvudsakligen på den svenska aktie- och räntemarknaden. Fonden har i utgångsläget 70 procent av medlen placerade på aktiemarknaden och 30 procent på räntemarknaden. Upp till 100 procent av fondens medel kan dock placeras på aktiemarknaden när denna anses ha gynnsamma förutsättningar för värdestegring. När förutsättningarna för aktiemarknaden bedöms som mindre gynnsamma kan fonden placera 100 procent av medlen på räntemarknaden. Fonden använder sig av aktieindexterminer och kan med hjälp av dessa ha en exponering mot aktiemarknaden som ibland överstiger 100 procent av fondförmögenheten.

Fonden hade vid årsskiftet ca 54 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 32 procent i räntebärande innehav och likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 46 stycken vilket ger en god riskspridning. En stor del av innehaven är företag med inriktning mot teknologi- och mjukvarubolag, fastighetsbolag, dagligvarubolag och läkemedelsbolag. Största innehav i portföljen vid årets slut var ICA Gruppen 5,7 %, Axfood 5,3 %, Balder 5,1 %, IKC Avkastningsfond 5,0 % och Xact Bear2 4,6 %.

ICA Gruppen är indelad i sex segment; ICA Sverige, Rimi Baltic, ICA Banken, ICA Fastigheter, Apoteket Hjärtat och Hemtex. Kärnan i verksamheten utgörs av handel med dagligvaror. I dagligvaruverksamheten ingår totalt cirka 2 100 egna och handlarägda matvarubutiker i Sverige, Estland, Lettland och Litauen.

Axfood är en koncern med verksamhet inom dagligvaru- och grossisthandel. Axfood äger bl.a. dagligvarukedjorna Hemköp, Willys, Willys Hemma och Dagab. Man har även ägande inom bl.a. Tempo, Handlar'n, Middagsfrid, Mat.se, Apohem, Eurocash och Urban Deli. Bland de egna varumärkena finns bl.a. Garant och Eldorado.

Balder är ett fastighetsbolag med ett fastighetsbestånd omfattande bostäder, kommersiella lokaler och hotell. Fastigheterna är belägna främst i Sveriges

storstadsregioner. Vidare har Balder ett stort innehav i Collector med verksamhet inom bl.a. finans och inkasso.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar

Hållbarhetsinformation

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

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 14 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2018 till 7 430 389 kr fördelat på 2 319 294 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 847 221 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 263 874 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelseindex, %
2018-12-31	830 146 128	205,95	4 030 817,33	-	2,87	-3,14
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

Nyckeltal

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	9,29
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	7,86
Aktiv risk % 3)	5,28
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	6,91
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	8,66
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	1,20
Förvaltningsavgift, rörligt %	1,30
Transaktionskostnader kr	1 105 718
Transaktionskostnader %	0,05
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift%	1,20
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	271,34
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	16,27
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	1,15
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden	
Högsta hävstång %	39,07
Lägst hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	16,02

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

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

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

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		11 776 191	65 789 434
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		7 395 255	4 087 238
Värdeförändring på fondandelar		6 391 026	2 663 877
Ränteintäkter		157 490	116 754
Utdelningar		14 535 482	13 901 693
Valutakursvinster och-förluster netto		16 693	62 503
Övriga intäkter		207 928	143 153
Summa intäkter och värdeförändring		40 480 065	86 764 652
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-21 746 973	-9 328 438
Ersättning till förvaringsinstitutet		-	-6 385
Räntekostnader		-383 129	-261 302
Övriga kostnader	1	-1 107 301	-911 685
Summa kostnader		-23 237 403	-10 507 810
Årets resultat		17 242 662	76 256 842

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		523 327 161	676 112 805
Penningmarknadsinstrument		159 953 332	11 999 947
Fondandelar		79 590 987	64 667 546
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	762 871 480	752 780 298
Bankmedel och övriga likvida medel		68 995 182	42 867 921
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	1 373
Övriga tillgångar		22	-
Summa tillgångar		831 866 684	795 649 592
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		858 773	811 920
Övriga skulder		861 783	357 418
Summa skulder		1 720 556	1 169 338
Fondförmögenhet	2,3	830 146 128	794 480 254
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	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 Övriga kostnader

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Transavgift huvudbank	28 540	16 865
Bankkostnader	1 570	10 913
Övriga kostnader	13	7 179
Clearingsavgift index future	629 956	475 255
Courtage	447 222	401 473
Summa	1 107 301	911 685

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
LUNDIN PETROLEUM	65 000	14 391 000	1,73
Energi		14 391 000	1,73
EPIROC AB-A	62 000	5 198 080	0,63
HEXAGON B	15 000	6 120 000	0,74
NIBE INDUSTRIER B	110 000	10 001 200	1,20
NOLATO B	69 905	25 620 182	3,09
Industri		46 939 462	5,65
EVOLUTION GAMING GR	36 000	18 342 000	2,21
LOOMIS B	103 667	29 648 762	3,57
SECURITAS B	249 000	35 420 250	4,27
Sällanköpsvaror		83 411 012	10,05
AXFOOD	288 400	43 750 280	5,27
ICA GRUPPEN ORD	149 000	47 203 200	5,69
Dagligvaror		90 953 480	10,96
ASTRAZENECA, Storbritannien	10 000	6 737 000	0,81
OASMIA PHARMACEUT	464 000	4 245 600	0,51
ONCOPEPTIDES	198 260	26 051 364	3,14
SECTRA AB-B	4 791	905 403	0,11
Hälsovård		37 939 367	4,57
INTRUM JUSTITIA	172 400	35 462 680	4,27
LUNDBERGFÖRETAGEN B	59 266	15 480 279	1,86
Finans		50 942 959	6,14
ERICSSON B	450 000	35 064 000	4,22
KNOW IT	26 603	4 086 221	0,49
NETENT B	126 518	4 624 233	0,56
Informationsteknik		43 774 454	5,27
ATRIUM LJUNGBERG B	125 000	19 000 000	2,29
BALDER B	167 000	42 084 000	5,07
FABEGE B	123 000	14 533 680	1,75
HUFVUDSTADEN A	115 971	15 876 430	1,91
VICTORIA PARK A	238 200	8 527 560	1,03

Fastighet		100 021 670	12,05
ARJO FC 190108	10 000 000	9 999 600	1,20
CATENA FC 190311	10 000 000	9 994 947	1,20
COLLECTOR FC 190304	16 000 000	15 992 444	1,93
DIÖS FC 190305	10 000 000	9 995 558	1,20
FABEGE FC 190226	4 000 000	3 999 810	0,48
FASTPART FC 181120	20 000 000	19 994 335	2,41
HEMFOSA FC 190312	10 000 000	9 996 057	1,20
INT JUST FC 190304	10 000 000	9 996 501	1,20
INTRUM FC 190131	10 000 000	9 997 848	1,20
KLÖVERN FC 190226	10 000 000	9 994 620	1,20
MTG FC 190227	10 000 000	9 998 389	1,20
MTG FC 190322	10 000 000	9 997 751	1,20
PLATZER FC 190108	10 000 000	9 999 711	1,20
SBB FC 190211	10 000 000	9 996 501	1,20
WALLENSTAM FC 190207	10 000 000	9 999 261	1,20
Fixed Income		159 953 332	19,27
Summa Kategori 1		628 326 735	75,69
Kategori 3			
BAYN EUROPE AB	1 364 000	1 145 760	0,14
Material		1 145 760	0,14
NET GAMING	263 293	2 575 006	0,31
BIMOBJECT	1 914 704	32 921 421	3,97
Sällanköpsvaror		35 496 427	4,28
BUBLAR GROUP AB	621 100	4 037 150	0,49
Informationsteknik		4 037 150	0,49
TRIANON B	223 737	14 274 421	1,72
Fastighet		14 274 421	1,72
Summa Kategori 3		54 953 758	6,62
Summa överlåtbara värdepapper		683 280 493	82,31
Fondandelar			
Kategori 2			
XACT BEAR 2	635 000	38 468 300	4,63
Mutual Fund		38 468 300	4,63
Summa Kategori 2		38 468 300	4,63
Kategori 7			
IKC AVKASTNINGSFOND	351 355,83	41 122 687	4,95
Mutual Fund Fixed Income		41 122 687	4,95
Summa Kategori 7		41 122 687	4,95
Summa Fondandelar		79 590 987	9,59
Summa värdepapper		762 871 480	91,90
Övriga tillgångar och skulder		67 274 648	8,10
Fondförmögenhet		830 146 128	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier

- 1 . Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 2 . Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 3 . Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 4 . Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 5 . Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 6 . Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 7 . Övriga finansiella instrument.

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	794 480 254	704 403 569
Andelsutgivning	162 901 066	148 931 123
Andelsinlösen	-144 477 854	-135 111 280
Periodens resultat enligt resultaträkning	17 242 662	76 256 842
Fondförmögenhet vid periodens slut	830 146 128	794 480 254

IKC Taktisk Allokering 0-50

Org.nr.	515602-6006
Fondens startdatum	2013-06-05
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift	1,10 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Lars Bredenberg, Erland Juhlin, Inge Knutsson

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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 var utlagd till ISEC Services AB under 2018. Från och med 1 januari 2019 är fondadministrationen utlagd till FCG Fonder 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.

Under hösten annonserade USA att de införde tullar på varor motsvarande ett värde på 200 miljarder dollar från Kina. Kina svarade direkt med att införa tullar på motsvarande 60 miljarder dollar från USA. Detta fick en negativ effekt på börserna men efter ett kort tag noterades nya kursrekord på den amerikanska aktiemarknaden. I inledningen av oktober påverkades aktiemarknaderna positivt av att USA och Kanada kom överens om ett nytt handelsavtal. Men uppgången blev kortvarig. Stigande oljepris och högre obligationsräntor i bl.a. USA och Italien, fick aktiemarknaderna att falla. I USA fortsatte de konjunktur känsliga bostadsutvecklingsbolagen att falla. Teknologibolagen föll pga. ökad oro för att handelstvisten mellan USA och Kina förvärrats. Defensiva placeringar som dryck-, livsmedels- och infrastrukturbolag klarade sig bättre.

Fallet på börserna tilltog i samband med att företagsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades. I USA kom de flesta rapporterna in bättre än förväntat medan de i Europa inte var fullt lika bra. I synnerhet halvledarbolag och konjunktur känsliga industri- och byggbolag överraskade negativt. Aktiemarknaderna stabiliserades efter ett duvaktigt uttalande om räntehöjningar från FED-chefen Jerome Powell. Efter att USA och Kina beslutat att förlänga tiden för handelsförhandlingarna med tre månader gick aktiemarknaderna upp. Men uppgången blev kortvarig. Fallet på börserna tilltog när FED höjde styrräntan. Mot slutet av december återhämtade sig aktiemarknaderna något. December månad blev en ovanligt stökig månad i ett historiskt perspektiv. Börsraset på den amerikanska marknaden på julafton var det värsta på många år.



Fondens utveckling

IKC Taktisk Allokering 0-50 steg i värde under helåret 2018 med +0,37 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca +8,1 procent och euron stärktes ca +3,2 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övrig valutaexponering gav marginell resultatpåverkan. Innehav i terminer bidrog positivt till fondens utveckling och har fungerat som ett skydd mot osäkerhet i marknaden.

Under första halvåret skedde endast små 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 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.

I början av andra halvåret viktades aktieexponeringen ned till en svag övervikt pga. farhågor om en utvidgad handelskonflikt mellan Kina och USA och en förväntad räntehöjning i USA. En övervikt i aktieexponeringen under de inledande månaderna av andra halvåret påverkade fondens utveckling positivt. När aktiemarknaderna föll tillbaka under senare delen av andra halvåret påverkades fondens utveckling negativt. En svag övervikt i aktier bibehölls i stort sett året ut vilket bidrog negativt till fondens värdeutveckling. Fondens andelsvärde minskade under andra halvåret med -2,78 procent. Allokeringen bidrog negativt och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling under andra halvåret. De innehav som bidrog positivt under andra halvåret var bl.a. Agora FRN, Fidelity World Fund, Arise obligation, Amasten obligation och Samhällsbyggnadsbolaget FRN. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity Fund, Brown Advisory Global Leaders, Axia Rosenberg Global Small Cap Alpha, F&C European Equity och Öhman Etisk Index Sverige.

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. I början av andra halvåret såldes fondinnehavet i Fidelity World Fund. Nytt fondinnehav under andra halvåret var Jupiter Global Ecology Diversified. I slutet av året köptes bl.a. investmentbolagen Investor, Lundbergföretagen, Kinnevik, Latour och Svolder.

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 årets slut ca 27 procents nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 67 procent i ränteinstrument och ca 6 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 44 stycken fördelade på enskilda aktier, fondplaceringar och räntebärande värdepapper. Vid periodens slut var fondinnehaven främst europeiska och amerikanska medan ränteinstrumenten huvudsakligen var svenska. Största innehav i portföljen vid årets slut var IKC Avkastningsfond 9,5 %, Brown Advisory Global Leaders 4,5 %, NN Global Convertible Opportunities 3,8 %, BMO Responsible Global Emerging Markets Equity 3,7 % och Öhman Etisk Index Sverige 3,5 %.

Derivat samt andra tekniker och instrumente

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar.

Avgifter i underliggande fonder

Utöver de avgifter som fondbolaget tar ut tillkommer avgifter i de underliggande fonder som fonden placerar i. För flera av de fonder som fonden investerat i erhålls

rabatter på förvaltningsavgiften. I de fall då fonden placerar i några av fondbolagets egna fonder rabatteras förvaltningsavgiften med 100 procent. Rabatterna medför att delar av förvaltningsavgiften i de underliggande fonderna betalas tillbaka till fonden och kommer fondandelsägarna tillgodo. Högsta fasta förvaltningsavgift som får tas ut före eventuell rabatt i underliggande fond är 3 % av underliggande fonds värde. Högsta prestationsbaserade avgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning.

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I denna fond är ännu inte hållbarhetskriterierna specificerade.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 14 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2018 till 7 430 389 kr fördelat på 2 319 294 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 847 221 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 263 874 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-12-31	54 063 991	115,81	466 821,39	-	0,37	-
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	-	1,51 1)	5,47 1)

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

Nyckeltal

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	3,71
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	1,81
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2013-06-05 %	3,18
** Fonden saknar jämförelseindex	
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	1,33
Transaktionskostnader kr	15 226
Transaktionskostnader %	0,02
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	1,62
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	135,93
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	8,12
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,61
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden	
Högsta hävstång %	14,03
Lägst hävstång %	1,91
Genomsnittlig hävstång %	6,78

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

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

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

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-188 575	-713 003
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		40 524	-168 674
Värdeförändring på fondandelar		158 966	1 587 438
Ränteintäkter		666 847	851 828
Valutakursvinster och-förluster netto		-10 912	-41 216
Övriga intäkter	1	89 062	102 194
Summa intäkter och värdeförändring		755 912	1 618 567
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-669 596	-772 128
Räntekostnader		-27 645	-26 455
Övriga kostnader	2	-15 319	-18 359
Summa kostnader		-712 560	-816 942
Årets resultat		43 352	801 625

INNEHÅLLS-
FÖRTECKNING

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		21 161 836	11 834 824
Penningmarknadsinstrument		2 999 141	3 998 705
Fondandelar		26 395 933	29 375 694
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	50 556 910	45 209 223
Bankmedel och övriga likvida medel		3 204 243	7 217 252
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		139 916	87 211
Övriga tillgångar		214 122	-
Summa tillgångar		54 115 191	52 513 686
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		51 200	66 149
Övriga skulder		-	179 198
Summa skulder		51 200	245 347
Fondförmögenhet	3,4	54 063 991	52 268 339
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	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 Övriga intäkter

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Kickback fonder	89 061	102 154
Övrigt	1	40
Summa	89 062	102 194

Not 2 Övriga kostnader

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Bankkostnader	-	3 852
Transavgift huvudbank	1 280	-
Övriga kostnader	94	118
Clearingsavgift index future	308	216
Courtage	13 637	14 173
Summa	15 319	18 359

Not 3 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
LATOIR INVESTMENT B	2 500	280 000	0,52
Industri		280 000	0,52
INVESTOR B	750	281 700	0,52
KINNEVIK B	1 250	267 125	0,49
LUNDBERGFÖRETAGEN B	1 050	274 260	0,51
SVOLDER B	3 000	258 900	0,48
Finans		1 081 985	2,00
AGORA FRN 190923	1 000 000	1 017 000	1,88
AMASTEN FRN 190602	1 000 000	1 000 000	1,85
ARISES 5,75% 220331	660 000	683 100	1,26
BAYPORT 14% 191117, Mauritius	1 000 000	1 027 500	1,90
BETSSON FRN 191128	1 000 000	1 017 500	1,88
DANSKE BANK 4,75% 190605, Danmark	1 000 000	1 013 530	1,87
GAMING INN 7%200306, Norge	1 000 000	975 000	1,80
HEIMSTADN FRN 190916	1 000 000	1 006 265	1,86
HOIST FRN 210629	1 000 000	985 835	1,82
KLOVERN FRN 220404	1 100 000	1 084 880	2,01
LENDIFY FRN 200129	1 000 000	1 000 000	1,85
LOGISTRI 4%	1 000 000	985 000	1,82
MARGB 7,5% 191009	1 000 000	1 025 000	1,90
NORLANDIA FRN 211220, Norge	1 000 000	930 000	1,72
RECIPH 2,75,% 211006	1 000 000	965 610	1,79
STENA FRN 230601	1 000 000	992 880	1,84
STENDÖRREN FRN210618	1 100 000	1 113 750	2,06
TELIA FRN 221004	1 000 000	1 007 000	1,86
WEST 7,0 % 191221	1 000 000	950 000	1,76
VOSTOK 5,5% 200622, Bermuda	1 000 000	1 020 000	1,89

Fixed Income		19 799 850	36,62
Summa Kategori 1		21 161 836	39,14
Summa Överlåtbara värdepapper		21 161 836	39,14
Penningmarknadsinstrument			
Kategori 7			
ARJO FC 190208	1 000 000	999 697	1,85
COLLECTOR FC 190206	1 000 000	999 743	1,85
DIÖS FC 190212	1 000 000	999 701	1,85
Fixed Income		2 999 141	5,55
Summa Kategori 7		2 999 141	5,55
Summa Penningmarknadsinstrument		2 999 141	5,55
Fondandelar			
Kategori 7			
IKC AVKASTNINGSFOND	43 991,58	5 148 775	9,52
JUP-GB EC DI-IEURA, Luxemburg, EUR	9 354,53	979 305	1,81
JUPITER GB RED SEK, Luxemburg	15 160,70	1 464 827	2,71
LEGG MASON GLOBAL INCOME FUND, Irland	14 824,42	1 538 775	2,85
NN GLOBAL CONV OPP, Luxemburg, USD	1 552,90	2 071 366	3,83
TEMPLETON GL TOTAL I, Luxemburg, USD	4 033,79	1 039 354	1,92
Mutual Fund Fix Income		12 242 402	22,64
AXA ROSENBERG GLB SM CAP-A, Irland, USD	2 606,53	904 250	1,67
BROWN ADVISORY GLBL LE-STE C, Irland, USD	21 443,89	2 442 373	4,52
F&C PORT FD-EUROPEAN EQ ID, Luxemburg, EUR	8 110,30	860 578	1,59
F&C RESP GL EM, Luxemburg, USD	18 883,41	2 016 846	3,73
IKC FASTIGHETSFOND B	12 013,61	1 755 549	3,25
IKC GLOBAL BRAND B	7 447,91	1 577 690	2,92
IKC SVERIGE FLEXIBEL	3 637,12	749 064	1,39
JPM SYSTEM ALPHA, Luxemburg	1 218,11	1 010 947	1,87
LEGG MASON GLOBAL INCOME FUND, Irland, USD	573,544	935 282	1,73
ÖHMAN ETISK INDEX	8 409,43	1 900 953	3,52
Mutual Fund		14 153 531	26,18
Summa Kategori 7		26 395 933	48,82
Summa Fondandelar		26 395 933	48,82
Summa värdepapper		50 556 910	93,51
Övriga tillgångar och skulder		3 507 081	6,49
Fondförmögenhet		54 063 991	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier

- 1 . Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 2 . Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 3 . Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 4 . Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 5 . Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 6 . Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 7 . Övriga finansiella instrument.

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	52 268 339	52 051 456
Andelsutgivning	15 195 966	7 482 146
Andelsinlösen	-13 443 666	-8 066 888
Periodens resultat enligt resultaträkning	43 352	801 625
Fondförmögenhet vid periodens slut	54 063 991	52 268 339

IKC Global Flexibel

Org.nr.	515602-6022
Fondens startdatum	2013-06-04
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift	1,70 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Lars Bredenberg, Erland Juhlin, Inge Knutsson

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende IKC Global Flexibel, 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 var utlagd till ISEC Services AB under 2018. Från och med 1 januari 2019 är fondadministrationen utlagd till FCG Fonder AB. Fonden bytte under 2018 namn från IKC Taktisk Allokering 0-100 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.

Under hösten annonserade USA att de införde tullar på varor motsvarande ett värde på 200 miljarder dollar från Kina. Kina svarade direkt med att införa tullar på motsvarande 60 miljarder dollar från USA. Detta fick en negativ effekt på börserna men efter ett kort tag noterades nya kursrekord på den amerikanska aktiemarknaden. I inledningen av oktober påverkades aktiemarknaderna positivt av att USA och Kanada kom överens om ett nytt handelsavtal. Men uppgången blev kortvarig. Stigande oljepris och högre obligationsräntor i bl.a. USA och Italien, fick aktiemarknaderna att falla. I USA fortsatte de konjunktur känsliga bostadsutvecklingsbolagen att falla. Teknologibolagen föll pga. ökad oro för att handelsvisten mellan USA och Kina förvärrats. Defensiva placeringar som dryck-, livsmedels- och infrastrukturbolag klarade sig bättre.

Fallet på börserna tilltog i samband med att företagsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades. I USA kom de flesta rapporterna in bättre än förväntat medan de i Europa inte var fullt lika bra. I synnerhet halvledarbolag och konjunktur känsliga industri- och byggbolag överraskade negativt. Aktiemarknaderna stabiliserades efter ett duvaktigt uttalande om räntehöjningar från FED-chefen Jerome Powell. Efter att USA och Kina beslutat att förlänga tiden för handelsförhandlingarna med tre månader gick aktiemarknaderna upp. Men uppgången blev kortvarig. Fallet på börserna tilltog när FED höjde styrräntan. Mot slutet av december återhämtade sig aktiemarknaderna något. December månad blev en ovanligt stökig månad i ett historiskt perspektiv. Börsraset på den amerikanska marknaden på julafton var det värsta på många år.

Fondens utveckling

IKC Global Flexibel minskade i värde under helåret 2018 med -0,16 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca +8,1 procent, euron stärktes ca +3,2 procent, Hong Kong dollarn stärktes ca +7,8 procent, japanska yen stärktes ca +11,1 procent och den filippinska peson stärktes ca +3,1 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 året.

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 under första halvåret. 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.

Vid inledningen av andra halvåret låg fonden överviktad i aktier i samband med att aktiemarknaderna steg på starka amerikanska bolagsrapporter och stora återköp av egna aktier. I september viktades aktieexponeringen mot USA, Asien och Sverige ned något pga. farhågor om en utvidgad handelskonflikt mellan Kina och USA och en förväntad räntehöjning i USA. I oktober viktades andelen aktier ned ytterligare i USA, Asien och Sverige pga. högre obligationsräntor och stigande oljepris. Efter att aktiemarknaderna fallit tillbaka under september och oktober viktades aktieexponeringen i USA, Asien och Sverige åter upp. I mitten av november viktades aktieexponeringen mot Europa, USA och Asien ned pga. ökad osäkerhet på marknaderna inför handelsförhandlingarna mellan USA och Kina i slutet av månaden. Det fanns även tecken på en något svagare tillväxt i Kina och Europa samt oro på

kreditmarknaden. Framåt slutet av december viktades andelen aktier upp något igen. En övervikt mot aktier påverkade fondens utveckling negativt under andra halvåret.

Fondens andelsvärde minskade under andra halvåret med -6,00 procent. Både allokeringen och räntedelen bidrog negativt under andra halvåret. I aktiedelen bidrog bl.a. material, dagligvaror och finans positivt till fondens värdeutveckling medan bl.a. informationsteknik, industri och sällanköpsvaror bidrog negativt. De innehav som bidrog positivt under andra halvåret var bl.a. Microsoft, Amazon, Bank of America, IKC Pension Variabel och IKC Global Healthcare. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Bimobject, IKC Sverige Flexibel, Vinci, IKC Opportunities och IKC Asien.

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.

Under inledningen av andra halvåret viktades innehaven i bl.a. Alibaba Group, Tencent Holdings och Microsoft ned och innehaven i bl.a. Airports of Thailand och Bank of America såldes av. Nya innehav under hösten var bl.a. Sony Corporation, Lundbergföretagen och Broadcom. Under slutet av året viktades bl.a. Tencent Holdings och Alibaba Group upp igen. Bland fondinnehaven viktades IKC Sverige Flexibel upp medan IKC Global Brand, IKC Asien och IKC Filippinerna viktades ned.

Fondens placeringar

Fonden är en värdepappersfond som investerar i överlåtbara värdepapper som exempelvis aktier och obligationer samt i fondandelar (aktiefonder, räntefonder och börshandlade fonder) på den globala aktie- och räntemarknaden. Fondens strategi är att allokera medel mellan olika marknader och tillgångsslag. Fonden placerar utan geografisk begränsning, men kan från tid till annan placera i en eller ett fåtal enskilda länder, regioner eller sektorer. Placeringarna syftar till att genom en aktiv förvaltning skapa långsiktig värdetillväxt. Fonden kan placera upp till 100 procent av medlen på aktiemarknaden när denna anses ha gynnsamma förutsättningar för värdestegring. När förutsättningarna för aktiemarknaden bedöms som mindre gynnsamma kan fonden placera 100 procent av medlen på räntemarknaden.

Fonden hade vid årets slut ca 49 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 9 procent i ränteinstrument och ca 29 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 39 stycken fördelade på fondplaceringar, aktier och räntebärande värdepapper. En global exponering i underliggande fondplaceringar och enskilda aktier gav fonden en god riskspridning i portföljen. Vid periodens slut var Europa, Asien och Nordamerika största regioner. Största innehav i portföljen vid årets slut var IKC Sverige Flexibel 13,9 %, IKC Opportunities 5,5 %, Tencent Holdings 4,4 %, Xact Bear2 4,1 % och IKC Global Brand 4,1 %.

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, mm.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar.

Avgifter i underliggande fonder

Utöver de avgifter som fondbolaget tar ut tillkommer avgifter i de underliggande fonder som fonden placerar i. För flera av de fonder som fonden investerat i erhålls rabatter på förvaltningsavgiften. I de fall då fonden placerar i några av fondbolagets egna fonder rabatteras förvaltningsavgiften med 100 procent. Rabatterna medför att delar av förvaltningsavgiften i de underliggande fonderna betalas tillbaka till fonden och kommer fondandelsägarna tillgodo. Högsta fasta förvaltningsavgift som får tas ut före eventuell rabatt i underliggande fond är 3 % av underliggande fonds värde. Högsta prestationsbaserade avgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning.

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I denna fond är ännu inte hållbarhetskriterierna specificerade.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 14 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2018 till 7 430 389 kr fördelat på 2 319 294 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 847 221 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 263 874 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-12-31	877 878 874	132,28	6 636 619,41	-	-0,16	-
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	-	0,90 1)	12,05 1)

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

Jämförelseindex: MSCI TR NET WORLD

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

INNEHÅLLS- FÖRTECKNING

Nyckeltal

2018-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	8,01
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	4,41
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	5,57

**Fonden saknar jämförelseindex

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,02
Transaktionskostnader kr	1 905 263
Transaktionskostnader %	0,10
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	2,03
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	212,86
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	12,39

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,84
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	56,41
Lägsta hävstång %	2,72
Genomsnittlig hävstång %	21,56

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

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-6 427 279	67 626 370
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		17 427 342	-3 510 707
Värdeförändring på fondandelar		2 630 956	34 667 759
Ränteintäkter		1 853 846	3 706 112
Utdelningar		3 680 878	3 752 677
Valutakursvinster och-förluster netto		-3 042 053	-2 595 351
Övriga intäkter	1	7 358 069	5 429 971
Summa intäkter och värdeförändring		23 481 759	109 076 831
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-19 268 171	-21 564 269
Ersättning till förvaringsinstitutet		-	-10 749
Räntekostnader		-505 919	-183 501
Övriga kostnader	2	-1 915 771	-2 763 852
Summa kostnader		-21 689 861	-24 522 371
Årets resultat		1 791 898	84 554 460

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		214 690 011	446 146 928
Penningmarknadsinstrument		49 984 714	-
Fondandelar		360 910 098	465 492 352
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	625 584 823	911 639 280
Bankmedel och övriga likvida medel		253 119 328	30 968 825
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		152 796	126 195
Övriga tillgångar		409 410	170 895
Summa tillgångar		879 266 357	942 905 195
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 290 780	1 826 889
Övriga skulder	4	96 703	4 753 064
Summa skulder		1 387 483	6 579 953
Fondförmögenhet	3,5	877 878 874	936 325 242
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	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 Övriga intäkter

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Kickback fonder	7 356 572	5 429 859
Övrigt	1 497	112
Summa	7 358 069	5 429 971

Not 2 Övriga kostnader

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Transavgift huvudbank	26 700	42 870
Bankkostnader	-	8 099
Övriga kostnader	2 211	1
Kostnad restitution	8 298	9 461
Utländsk skatt värdepapper	-	592 789
Clearingsavgift index future	399 325	153 756
Courtage	1 479 237	1 956 876
Summa	1 915 771	2 763 852

Not 3 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
VINCI, FRANKRIKE, EUR	40 000	29 251 643	3,33
Industri		29 251 643	3,33
ASOS PLC, Storbritannien, GBP	8 700	2 238 004	0,25
EVOLUTION GAMING GR	50 000	25 475 000	2,90
JOLLIBEE FOODS CORP, Filippinerna, PHP	108 770	5 368 805	0,61
SM INVEST PHP, Filippinerna, PHP	32 560	5 053 284	0,58
Sällanköpsvaror		38 135 092	4,34
ICA GRUPPEN ORD	10 000	3 168 000	0,36
Dagligvaror		3 168 000	0,36
NOVARTIS CHF, Schweiz, CHF	10 100	7 653 411	0,87
ONCOPEPTIDES	30 000	3 942 000	0,45
UNITEDHEALTH GRP ORD, USA, USD	3 000	6 624 225	0,75
Hälsovård		18 219 636	2,08
LUNDBERGFÖRETAGEN B	60 800	15 880 960	1,81
Finans		15 880 960	1,81
ERICSSON B	50 000	3 896 000	0,44
MAGNACHIP SEMICONDUCT, Sydkorea, USD	10 000	550 423	0,06
SONY CORPORATION, Japan, JPY	20 100	8 654 667	0,99
TENCENT ORD, Kina, HKD	108 300	38 491 618	4,38
Informationsteknik		51 592 708	8,65
ADO PROPERTIES, Tyskland, EUR	14 200	6 563 383	0,75
DEUCTSCHE WOHNEN AG, Tyskland, EUR	2 400	974 784	0,11
HUFVUDSTADEN A	30 000	4 107 000	0,47
SM PRIME HOLDINGS, Filippinerna, PHP	868 300	5 258 187	0,60

Fastighet		16 903 354	1,93
AGORA FRN 190923	5 000 000	5 085 000	0,58
GLOBAL FRN 191209, Danmark	5 000 000	3 875 000	0,44
KVALITENA FRN 200930	5 000 000	4 975 000	0,57
YA HOLD FRN 190618	5 000 000	3 250 000	0,37
Fixed Income		17 185 000	1,96
Summa Kategori 1		190 336 393	21,68
Kategori 3			
BIMOBJECT	1 416 402	24 353 616	2,77
Informationsteknik		24 353 616	2,77
Summa Överlåtbara värdepapper		214 690 011	24,46
Penningmarknadsinstrument			
Kategori 7			
COLLECTOR FC 190304	10 000 000	9 995 277	1,14
FASTPART FC 181120	10 000 000	9 997 167	1,14
HEMFOSA FC 190312	10 000 000	9 996 057	1,14
PLATZER FC 190108	10 000 000	9 999 711	1,14
SBB FC 190211	10 000 000	9 996 501	1,14
Fixed Income		49 984 714	5,69
Summa Kategori 7		49 984 714	5,69
Summa Penningmarknadsinstrument		49 984 714	5,69
Fondandelar			
Kategori 2			
XACT BEAR 2	600 000	36 348 000	4,14
Mutual Fund		36 348 000	4,14
Summa Kategori 2		36 348 000	4,14
Kategori 7			
IKC AVKASTNINGSFOND	133 852,21	15 666 062	1,78
Mutual Fund Fix Income		15 666 062	1,78
EAST CP-G F M-XEUR, Luxemburg, EUR	21 737,95	19 554 217	2,23
IKC ASIEN B	255 606,68	23 313 886	2,66
IKC FASTIGHETSFOND B	133 200,00	19 464 516	2,22
IKC FILIPPINERNA C	107 800	9 640 554	1,10
IKC GLOBAL BRAND B	168 000,00	35 587 440	4,05
IKC GLOBAL HEALTHCARE B	78 500	9 099 720	1,04
IKC GLOBAL INFRASTRUCTURE B	195 700	21 822 507	2,49
IKC OPPORTUNITIES A	403 989,67	48 284 846	5,50
IKC SVERIGE FLEXIBEL	593 000,00	122 128 350	13,91
Mutual Fund		308 896 035	35,19
Summa Kategori 7		324 562 098	36,97
Summa Fondandelar		360 910 098	41,11
Summa värdepapper		625 584 823	71,26
Övriga tillgångar och skulder		252 294 051	28,74
Fondförmögenhet		877 878 874	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier

- 1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 2 Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 4 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 5 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 6 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 7 Övriga finansiella instrument.

Not 4 Övriga skulder

	2018-12-31	2017-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	-	24 025
Ej utbetald inlösen	96 703	341 852
Likvida medel	-	4 387 187
Summa	96 703	4 753 064

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	936 325 242	968 894 711
Andelsutgivning	41 810 503	13 448 933
Andelsinlösen	-102 048 769	-130 572 862
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 791 898	84 554 460
Fondförmögenhet vid periodens slut	877 878 874	936 325 242

IKC Tre Euro

Org.nr.	515602-8291
Fondens startdatum	2016-06-07
Kursnotering/Handel	Dagligen
Insättningsavgift	0 %
Utträdesavgift	0 %
Förvaltningsavgift andelsklass A	1,70 %
Förvaringsinstitut	SEB
Förvaltare	Lars Bredenberg, Inge Knutsson

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen var utlagd till ISEC Services AB under 2018. Från och med 1 januari 2019 är fondadministrationen utlagd till FCG Fonder 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.

Under hösten annonserade USA att de införde tullar på varor motsvarande ett värde på 200 miljarder dollar från Kina. Kina svarade direkt med att införa tullar på motsvarande 60 miljarder dollar från USA. Detta fick en negativ effekt på börserna men efter ett kort tag noterades nya kursrekord på den amerikanska aktiemarknaden. I inledningen av oktober påverkades aktiemarknaderna positivt av att USA och Kanada kom överens om ett nytt handelsavtal. Men uppgången blev kortvarig. Stigande oljepris och högre obligationsräntor i bl.a. USA och Italien, fick aktiemarknaderna att falla. I USA fortsatte de konjunktur känsliga bostadsutvecklingsbolagen att falla. Teknologibolagen föll pga. ökad oro för att handelstvisterna mellan USA och Kina förvärrats. Defensiva placeringar som dryck-, livsmedels- och infrastrukturbolag klarade sig bättre.

Fallet på börserna tilltog i samband med att företagsrapporterna för det tredje kvartalet presenterades. I USA kom de flesta rapporterna in bättre än förväntat medan de i Europa inte var fullt lika bra. I synnerhet halvledarbolag och konjunktur känsliga industri- och byggbolag överraskade negativt. Aktiemarknaderna stabiliserades efter ett duvaktigt uttalande om räntehöjningar från FED-chefen Jerome Powell. Efter att USA och Kina beslutat att förlänga tiden för handelsförhandlingarna med tre månader gick aktiemarknaderna upp. Men uppgången blev kortvarig. Fallet på börserna tilltog när FED höjde styrräntan. Mot slutet av december återhämtade sig aktiemarknaderna något. December månad blev en ovanligt stökig månad i ett historiskt perspektiv. Börsraset på den amerikanska marknaden på julafton var det värsta på många år.

Fondens utveckling

IKC Tre Euro minskade i värde under helåret 2018 med -4,76 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn stärktes ca +8,1 procent, euron stärktes ca +3,2 procent och Hongkong dollarn stärktes ca +7,8 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 året.

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 till fondens värdeutveckling medan aktieexponeringen mot bl.a. Filippinerna bidrog negativt under första halvåret. Fondens höga exponering mot sällanköpsvaror, finans och informationsteknik bidrog positivt till värdeutvecklingen i fonden. Bland övriga branscher bidrog bl.a. material och dagligvaror negativt under första halvåret. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling 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.

Fondens andelsvärde minskade under det andra halvåret med -10,09 procent. Fondens aktieexponering viktades ned något i oktober pga. farhågor om en utvidgad handelskonflikt mellan Kina och USA och en förväntad räntehöjning i USA, men viktades åter upp i november. I inledningen av december viktades aktieexponeringen mot Europa, USA och Asien ned pga. ökad osäkerhet på marknaderna inför handelsförhandlingarna mellan USA och Kina i slutet av månaden. Framåt slutet av december viktades andelen aktier upp något igen. Aktieexponeringen mot USA bidrog positivt till fondens värdeutveckling medan aktieexponeringen mot bl.a. Sverige, Frankrike och Kina bidrog negativt under andra halvåret. Bland branscherna bidrog bl.a. dagligvaror, finans och fastighet positivt till fondens värdeutveckling medan bl.a. informationsteknik, industri och sällanköpsvaror bidrog negativt under andra halvåret. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under andra halvåret var bl.a. IKC Global Brand, ICA Gruppen, Visa, Balder och Jollibee Foods. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Bimobject, IKC Sverige Flexibel, IKC Asien, IKC Opportunities och Tencent Holdings.

Nytt aktieinnehav under första halvåret var bolaget Epiroc. Bland de aktieinnehav som såldes av under första halvåret var Apple, Electrolux och Albemarle Corporation. Innehavet i Tencent Holdings viktades 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.

Nytt aktieinnehav under andra halvåret var bolaget Bimobject. Innehaven i Atlas Copco, Tencent Holdings, Alibaba Group och Amazon såldes av och innehavet i Visa viktades ned under andra halvåret. Nya fondinnehav under andra halvåret var East Capital Global Frontier Markets och IKC Avkastningsfond. Fondinnehaven i IKC Pension Variabel och IKC Global Brand såldes av och IKC Asien, IKC Fastighetsfond, IKC Global Infrastructure och IKC Opportunities viktades ned under andra halvåret.

Fondens placeringar

Fonden är en fondandelsfond som främst placerar i fondandelar samt i överlåtbara värdepapper på den globala aktiemarknaden samt den svenska aktie- och räntemarknaden. Normalt sett ska fördelningen på olika marknader vara 40 procent på svensk aktiemarknad, 50 procent på utländska aktiemarknader och 10 procent på svensk räntemarknad. Allokeringen får avvika med +/- 20 procentenheter 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 årets slut ca 65 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 7 procent i ränteinstrument och ca 14 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 21 stycken fördelade på fondinnehav, enskilda aktier och räntepapper. Fonden hade vid årets slut exponering mot Europa, Asien och Nordamerika vilket gav god riskspridning. Största innehav i portföljen vid årets slut var IKC Sverige Flexibel 17,3 %, East Capital Global Frontier Markets 7,3 %, LVMH 6,1 %, IKC Opportunities 5,8 % och IKC Asien 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.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Av dessa möjligheter har enbart användandet av aktierelaterade indexterminer utnyttjats under året. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar.

Avgifter i underliggande fonder

Utöver de avgifter som fondbolaget tar ut tillkommer avgifter i de underliggande fonder som fonden placerar i. För flera av de fonder som fonden investerat i erhålls rabatter på förvaltningsavgiften. I de fall då fonden placerar i några av fondbolagets egna fonder rabatteras förvaltningsavgiften med 100 procent. Rabatterna medför att delar av förvaltningsavgiften i de underliggande fonderna betalas tillbaka till fonden och kommer fondandelsägarna tillgodo. Högsta fasta förvaltningsavgift som får tas ut före eventuell rabatt i underliggande fond är 3 % av underliggande fonds värde. Högsta prestationsbaserade avgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning.

Hållbarhetsinformation

IKC Fonder är medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar, som är ett oberoende icke vinstdrivande nätverksforum för hållbara investeringar. IKC arbetar med hållbarhetsaspekter såsom miljöaspekter och sociala aspekter. Hållbarhetsarbetet bedrivs genom att exkludera bolag som är verksamma inom vissa sektorer. I denna fond är ännu inte hållbarhetskriterierna specificerade.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 14 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2018 till 7 430 389 kr fördelat på 2 319 294 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 847 221 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 263 874 kr till risktagare. Ingen anställds totala ersättning uppgick till, eller översteg, ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Endast fast ersättning har utbetalats under året. Lönerrevision genomförs en gång per år av bolagets ersättningskommitté.

Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-12-31	534 662 930	107,16	4 989 211,86	-	-4,76	-
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	-	2,25 1)	-

1) Avser perioden 2016-06-17 - 2016-12-31

Fonden har inget jämförelseindex

Nyckeltal

	2018-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	8,77
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	2,37
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	2,76*
* Fonden startade 2016-06-17 / ** Fonden saknar jämförelseindex	
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	2,03
Transaktionskostnader kr	503 286
Transaktionskostnader %	0,06
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift%	2,03
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	209,28
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	12,26
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,60
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden	
Högsta hävstång %	24,60
Lägsta hävstång %	2,20
Genomsnittlig hävstång %	7,91

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

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-13 848 946	38 196 063
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		3 111	-
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-6 555 447	4 274 920
Värdeförändring på fondandelar		-2 357 547	26 949 720
Ränteintäkter		339 539	70 114
Utdelningar		2 941 015	3 108 848
Valutakursvinster och-förluster netto		1 655 734	-701 920
Övriga intäkter		5 796 502	4 463 515
Summa intäkter och värdeförändring		-12 026 039	76 361 260
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-12 300 461	-14 201 003
Ersättning till förvaringsinstitutet			-9 290
Räntekostnader		-91 890	-86 430
Övriga kostnader	1	-509 330	-1 458 113
Summa kostnader		-12 901 681	-15 754 836
Årets resultat		-24 927 720	60 606 424

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		140 121 381	296 267 513
Penningmarknadsinstrument		19 991 634	-
Fondandelar		301 194 670	302 608 625
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	461 307 685	598 876 138
Bankmedel och övriga likvida medel		74 361 085	19 594 542
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	39 374
Övriga tillgångar		78 158	414 987
Summa tillgångar		535 746 928	618 925 041
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		790 078	1 204 792
Övriga skulder		293 920	2 019 695
Summa skulder		1 083 998	3 224 487
Fondförmögenhet	2,3	534 662 930	615 700 554
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			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 Övriga kostnader

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-17 2017-12-31
Transavgift huvudbank	3 070	19 215
Bankkostnader	-	12 183
Övriga kostnader	39	12 593
Kostnad restitution	6 005	-
Clearingsavgift index future	69 306	170 421
Courtage	430 910	1 243 701
Summa	509 330	1 458 113

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
EPIROC AB-A	100 000	8 384 000	1,57
VINCI, Frankrike, EUR	34 000	24 863 897	4,65
Industri		33 247 897	6,22
LVMH, Frankrike, EUR	12 510	32 798 253	6,13
Sällanköpsvaror		32 798 253	6,13
ICA GRUPPEN ORD	48 500	15 364 800	2,87
Dagligvaror		15 364 800	2,87
INTRUM JUSTITIA	20 400	4 196 280	0,78
VISA, USA, USD	18 500	21 634 829	4,05
Finans		25 831 109	4,83
BALDER B	35 000	8 820 000	1,65
Fastighet		8 820 000	1,65
Summa Kategori 1		116 062 059	21,71
Kategori 3			
BIMOBJECT	1 399 286	24 059 323	4,50
Informationsteknik		24 059 323	4,50
Summa Kategori 3		24 059 323	4,50
Summa Överlåtbara värdepapper		140 121 381	26,21
Penningmarknadsinstrument			
Kategori 7			
DIÖS FC 190212	10 000 000	9 997 015	1,87
KLÖVERN FC 190226	10 000 000	9 994 620	1,87
Fixed Income		19 991 634	3,74
Summa Kategori 7		19 991 634	3,74
Summa Penningmarknadsinstrument		19 991 634	3,74

Fondandelar			
Kategori 2			
XACT BEAR 2	400 000	24 232 000	4,53
Mutual Fund		24 232 000	4,53
Summa Kategori 2		24 232 000	4,53
Kategori 7			
IKC AVKASTNINGSFOND	170 590,24	19 965 882	3,73
Mutual Fund Fixed Income		19 965 882	3,73
EAST CP-G F M-XEUR, Luxemburg, EUR	43 403,91	39 043 679	7,30
IKC ASIEN B	291 000	26 542 110	4,96
IKC FASTIGHETSFOND B	101 000	14 759 130	2,76
IKC FILIPPINERNA C	181 519,36	16 233 277	3,04
IKC GLOBAL BRAND B	0,47	100	0,00
IKC GLOBAL HEALTHCARE B	114 519,85	13 275 141	2,48
IKC GLOBAL INFRASTRUCTURE B	212 496,93	23 695 532	4,43
IKC OPPORTUNITIES A	261 000	31 194 720	5,83
IKC SVERIGE FLEXIBEL	447 939,31	92 253 100	17,25
Mutual Fund		256 996 788	48,07
Summa Kategori 7		276 962 670	51,80
Summa Fondandelar		301 194 670	56,33
Summa värdepapper		461 307 685	86,28
Övriga tillgångar och skulder		73 355 245	13,72
Fondförmögenhet		534 662 930	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier

- 1 . Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 2 . Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 3 . Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 4 . Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 5 . Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 6 . Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- 7 . Övriga finansiella instrument.

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	615 700 554	634 761 268
Andelsutgivning	2 416 895	3 936 195
Andelsinlösen	-58 526 799	-83 603 333
Periodens resultat enligt resultaträkning	-24 927 720	60 606 424
Fondförmögenhet vid periodens slut	534 662 930	615 700 554

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 2018.

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

INNEHÅLLS-
FÖRTECKNING

Malmö den 28 mars 2019

Joakim Ollén
Styrelseordförande

Hans Andersson
Verkställande direktör

Frits Carlsen
Styrelseledamot

Anders Norman
Styrelseledamot

Inge Knutsson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 mars 2019
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 2018.

- IKC 0-50
- IKC 0-100
- IKC Asien
- IKC Avkastningsfond
- IKC Fastighetsfond
- IKC Filippinerna
- IKC Global Brand
- IKC Global Healthcare
- IKC Global Infrastructure
- IKC Opportunities
- IKC Pension Variabel
- IKC Sverige Flexibel
- IKC Taktisk Allokering 0-50
- IKC Global Flexibel
- 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 2018 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 revisionssed 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. Risker 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, förfälskning, 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 rimligheten 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 28 mars 2019

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

Org nr.: 556732-6953

Webb: www.ikcfonder.se
