

IKC Fonder

Årsberättelser

Innehåll

IKC 0-50	3
IKC 0-100	12
IKC Asien	21
IKC Avkastningsfond	32
IKC Fastighetsfond	42
IKC Filippinerna	53
IKC Global Brand	63
IKC Global Healthcare	74
IKC Global Infrastructure	83
IKC Opportunities	94
IKC Pension Variabel	105
IKC Sverige Flexibel	115
IKC Taktisk Allokering 0-50	125
IKC Taktisk Allokering 0-100	135
IKC Tre Euro	145
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	155
Underskrifter	156
Revisionsberättelse	157

IKC 0-50

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 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 är utlagd till ISEC Services AB.

De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna efter den kraftiga uppgången mot slutet av året 2016. Fallande räntor på obligationer och en lite svagare dollar påverkade de asiatiska aktiemarknaderna positivt. I samband med att de amerikanska företagsrapporterna började presenteras stärktes aktiemarknaderna. Resultaten var i stort sett bättre än förväntat. Marknaderna påverkades positivt av förhoppningar om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar i USA. Även annonserade utdelningsförslag mottogs väl av marknaderna. Politisk osäkerhet i USA och oro för att förslag om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar kommer försenas fick räntorna på obligationer att sjunka och aktiemarknaderna att falla i slutet av februari. Defensiva aktier som läkemedel och konjunkturstabla utvecklades bra medan cykliska aktier sjönk. Inledningen av mars präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Man började allt mer fokusera på att den amerikanska centralbanken kanske skulle höja styrräntan i mars. I samband med att styrräntan höjdes i USA föll obligationsräntorna och aktiemarknaderna gick upp. Ränthöjningen var inte någon överraskning för marknaden. Beskedet att det republikanska partiet drog tillbaka sitt förslag om en förändring av det amerikanska sjukförsäkringssystemet fick aktiemarknaderna att falla. Även dollarn och räntorna på statsobligationer föll tillbaka. Mot slutet av månaden återhämtade sig aktiemarknaderna. I samband med att FED, den amerikanska centralbanken, i april offentliggjorde att de överväger att någon gång under det närmaste året minska innehavet av amerikanska statsobligationer sjönk aktiemarknaderna tillbaka något. Tecken på en lägre fart i den amerikanska ekonomin fick räntorna på obligationer att sjunka. Detta gynnade räntekänsliga sektorer, t.ex. fastigheter och konjunkturstabla bolag positivt. Aktiemarknaderna föll när den engelska premiärministern Theresa May överraskande utlyst nyval. Nedgången blev kortvarig. I samband

med att första omgången i det franska presidentvalet blev klart steg aktiemarknaderna kraftigt i Europa och euron förstärktes. Marknaderna diskonterade att presidentkandidaten Macron kommer att vinna den andra omgången i det franska presidentvalet. Inledningen av maj präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Det var också fokus på råvarumarknaderna i Kina. Efterfrågan på järnmalm och olja dämpades under våren i Kina, vilket påverkade råvarubolagen negativt. Men en överenskommelse mellan Saudiarabien och Ryssland att förlänga produktionsnedskärningar med 1,2 miljoner fat sen förra året till att gälla t.o.m mars 2018 fick oljepriset att stiga, vilket påverkade råvarubolagen positivt. Politisk oro i USA, vilket kan fördröja politiska reformer, fick aktiemarknaderna att falla tillbaka i mitten av månaden. Dollarn försvagades och räntorna sjönk. Mot slutet av månaden försvagades oljepriset efter oro för om aviserade produktionsneddragningar kommer att genomföras i full utsträckning. Mot slutet av första halvåret föll teknologibolagen efter att gått upp kraftigt tidigare under året. Hälsovårdsbolagen gick i motsatt riktning, i synnerhet biotechbolagen. Oljepriset stabiliserades och räntorna på obligationer gick upp.

Under sommaren försvagades dollarn i takt med att inflationen i USA föll tillbaka medan euron och kronan förstärktes. Detta bidrog till att den amerikanska börsen gick upp medan det omvända förhållandet gällde för de europeiska aktiemarknaderna och den svenska aktiemarknaden. Företagens rapporter för det andra kvartalet kom in som förväntat. Däremot såg framtidsutsikterna något ljusare ut för de amerikanska företagen än de europeiska. Detta var delvis en spegelbild av hur dollarn, euron och kronan utvecklades. Under senare delen av sommaren föll börserna i samband med en ökad hotbild i Nordkorea, politisk oro i USA och terrorattacker i Europa. I samband med hotbilden från Korea minskade och orkanen Irma blev svagare än förväntat förstärktes aktiemarknaderna successivt. Den amerikanska centralbankens besked att de kommer minska innehav av tidigare köpta obligationer framöver fick dollarn att stärkas. Inledningen av oktober präglades av en positiv utveckling på aktiemarknaderna. I synnerhet den amerikanska marknaden steg tack vare nya förhoppningar om att kongressen skulle kunna enas om ett skatteförslag som sänker skatten för företag och privatpersoner. Även lägre inflationstakt i Europa och USA påverkade aktiemarknaderna positivt. Företagens rapporter för tredje kvartalet var i stort sett lite bättre än förväntat. I USA rapporterade teknologirelaterade bolag starka resultat medan livsmedels- och detalj-handelsbolagens var lite svagare. Aktiemarknaderna fortsatte upp under inledningen av november och flera börser noterade "all time high". I synnerhet teknologiföretagen gick upp kraftigt. Därefter tog aktiemarknaderna en andhämtningspaus

och en del aktiebörser föll tillbaka något. Marknaderna avvaktade om den amerikanska kongressen skulle komma överens om ett skatteförslag i år. Även oroligheter i Saudiarabien påverkade de finansiella marknaderna, bl.a. steg oljepriset. Efter signaler om en svagare tillväxt i Kina föll aktiemarknaderna, i synnerhet råvarurelaterade bolag. I samband med representanthuset i kongressen godtog skatteförslaget vände åter aktiemarknaderna upp. Inledningen på december präglades av en oregelbunden aktiemarknad. Mot slutet av månaden godtog den amerikanska kongressen skatteförslaget men detta var redan till stor del diskonterat av börserna. I Sverige påverkades aktiemarknaden negativt av oro för bostadsmarknaden och att kronan förstärktes.

Fondens utveckling

IKC 0-50 steg i värde under helåret 2017 med +2,48 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 försvagades ca -9,9 procent mot den svenska kronan vilket bidrog negativt. Euron stärktes ca +2,8 procent och bidrog positivt. Övrig valutaexponering gav marginell resultatpåverkan. Innehav i terminer bidrog negativt till fondens utveckling, men har fungerat som ett skydd mot osäkerhet i marknaden.

Under första halvåret skedde inga större förändringar i allokeringen mellan aktier och räntor. Aktiemarknaderna utvecklades starkt under inledningen av året. En svag övervikt i aktier påverkade fondens resultat positivt under årets början. I mitten av februari minskade fonden andelen aktier något. Efter att aktiemarknaderna fallit tillbaka viktade fonden upp andelen aktier i april månad. En relativt hög aktieexponering under perioden påverkade fondens utveckling positivt. Fondens andelsvärde steg under första halvåret med +1,85 procent. Både allokeringen och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling. De innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. IKC Sverige Flexibel, JP Morgan Europe Equity, IKC Fastighetsfond, IKC Avkastningsfond och IKC Global Brand. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Aligera FRN, NN Global Convertible Opportunities, Fidelity Global Industrials, Templeton Global Total Return och Fidelity America.

Vid inledningen av det andra halvåret viktades aktieexponeringen upp vilket gav en positiv utveckling i takt med att aktiemarknaderna steg. Under hösten viktades aktieexponeringen mot Nordamerika och Europa ned i samband med en ökad hotbild från Nordkorea. Fondens andelsvärde steg under andra halvåret med +0,61 procent. Både allokeringen och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling. Bland innehaven som bidrog positivt under andra halvåret var JP Morgan European Equity, BMO Responsible Global Emerging Markets

Equity, Fidelity World Fund, Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity Fund och Fidelity Global Financial Services Fund. Bland innehaven som bidrog negativt var Seadrill FRN, Aligera FRN, Oscar Properties FRN, JP Morgan Systematic Alpha Fund och Jupiter Absolute Return Fund.

Under första halvåret såldes fondinnehaven i Coeli Sverige, SPP Aktiefond USA samt IKC Asien. Innehaven i IKC Filippinerna, IKC Global Brand och IKC Sverige Flexibel viktades ned under perioden. Nya innehav under första halvåret var bl.a. Öhman Etisk Index Fond Sverige, Legg Mason Global Income Optimiser, NN Global Convertible Opportunities och Axa Rosenberg Global Small Cap Alpha. Nya innehav under andra halvåret var Fidelity World Fund och Jupiter Absolute Return Fund. Innehavet i JP Morgan European Equity viktades ned och innehavet i IKC Filippinerna såldes av 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 30 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 56 procent i ränteinstrument och ca 9 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 42 stycken fördelade på fondplaceringar och räntebärande värdepapper. Därtill fanns även korta positioner i amerikanska aktieindexterminer. Vid periodens slut var fondinnehaven främst europeiska och amerikanska medan ränteinstrumenten huvudsakligen var svenska. Största innehav i portföljen vid årets slut var IKC Avkastningsfond 11,4 %, JP Morgan European Equity 4,6 %, NN Global Convertible Opportunities 4,1 %, IKC Fastighetsfond 3,6 % och Fidelity World Fund 3,4 %.

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 placerat i några av fondbolagets egna fonder rabatteras förvaltningsavgiften alltid med minst 50 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.

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 2017 till 7 492 128 kr fördelat på 2 136 306 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 842 427 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 513 395 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, %
2017-12-31	234 659 062	107,96	2 173 648,79	-	2,48	-
2016-12-31	269 833 047	105,35	2 561 362,00	-	1,62	-
2015-12-31	218 260 265	103,67	2 105 377,34	-	2,85	-
2014-12-31	159 434 836	100,80	1 581 690,79	-	6,76	13,90
2013-12-31	101 764 311	94,42	1 077 764,59	-	5,67	13,16
2012-12-31	65 288 328	89,35	730 664,22	-	3,57	5,27
2011-12-31	69 039 769	86,27	800 274,84	-	-14,01	-1,03
2010-12-31	43 696 903	100,33	435 528,06	-	0,331)	4,471)

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

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

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

INNEHÅLLS-
FÖRTECKNING

Nyckeltal

	2017-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	3,21
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	2,05
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	2,72
<i>** Fonden saknar jämförelseindex</i>	
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Transaktionskostnader kr	19 646
Transaktionskostnader %	0,01
Årlig avgift %	1,88
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	153,15
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	9,77
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,60
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden	
Högsta hävstång %	6,73
Lägsta hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	2,62

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	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-1 992 935	-15 752
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-843 567	-1 779 770
Värdeförändring på fondandelar		8 178 557	5 689 506
Ränteintäkter		4 379 856	4 790 028
Utdelningar		3 343	-
Valutakursvinster och-förluster netto		4 170	-190 601
Övriga intäkter		248 213	334 951
Summa intäkter och värdeförändring		9 977 637	8 828 362
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-3 714 677	-4 749 279
Räntekostnader		-62 953	-52 323
Övriga kostnader		-27 750	-27 644
Summa kostnader		-3 805 380	-4 829 246
Årets resultat		6 172 257	3 999 116

INNEHÅLLS-
FÖRTECKNING

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		60 648 220	105 196 946
Penningmarknadsinstrument		14 994 971	19 989 041
Fondandelar		138 068 182	125 852 872
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	213 711 373	251 038 859
Bankmedel och övriga likvida medel		21 713 661	20 258 625
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	450 009	778 015
Övriga tillgångar		38 485	-
Summa tillgångar		235 913 528	272 075 499
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		299 130	462 752
Övriga skulder	3	955 336	1 779 700
Summa skulder		1 254 466	2 242 452
Fondförmögenhet	1,4	234 659 062	269 833 047
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		479 003	2 973 134

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 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AGORA FRN 190923	2 000 000	1 985 000	0,85
AMASTEN FRN 190602	5 000 000	5 031 250	2,14
BETSSON FRN 191128	3 000 000	3 069 000	1,31
FASTATOR FRN 190920	3 000 000	2 805 000	1,20
GALLIADEN FRN 180912	1 892 402	1 934 035	0,82
GAMING INN 7%200306, Norge	5 000 000	5 065 625	2,16
GETINGE FRN 180521	2 000 000	2 007 260	0,86
HEIMSTADN FRN 190916	5 000 000	5 044 350	2,15
INDEX FRN 180522	1 000 000	945 000	0,40
KLOV FRN 180304	2 000 000	2 000 820	0,85
MARGB 7,5% 191009	5 000 000	5 300 000	2,26
MOBYLIFE FRN 180523	700 000	364 000	0,16
OPUS FRN 181120	5 000 000	5 118 750	2,18
OSCAR FRN 190903	2 000 000	1 750 000	0,75
PRIME LIV FRN 200929	3 000 000	3 015 000	1,28
SBB FRN 200406	5 000 000	5 108 350	2,18
STENDORRN FRN 180218	5 000 000	5 012 500	2,14
TELIA FRN 230404	4 000 000	4 152 280	1,77
YA HOLD FRN 190618	1 000 000	940 000	0,40
Fixed Income		60 648 220	25,85
Summa Kategori 1		60 648 220	25,85
Summa Överlåtbara värdepapper		60 648 220	25,85
Penningmarknadsinstrument			
	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Kategori 7			
AMBEA FC 180305	5 000 000	4 998 223	2,13
COLLECTOR FC 180305	5 000 000	4 998 223	2,13
INT JUST FC 180228	5 000 000	4 998 525	2,13
Fixed Income		14 994 971	6,39
Summa Kategori 7		14 994 971	6,39
Summa Penningmarknadsinstrument		14 994 971	6,39
Övriga derivatinstrument			
Kategori 2			
S&P 500 MIN MARS 18 F, USA, USD	-10,00	0,00	0,00
Index Futures		0,00	0,00
Summa Kategori 2		0,00	0,00
Summa Övriga derivatinstrument		0,00	0,00
Fondandelar			
Kategori 7			
IKC AVKASTNINGSFOND	232 291,99	26 664 797	11,36
JUPITER GB RED SEK, Luxemburg	74 792,80	7 262 381	3,09
LEGG MASON GLOBAL INCOME FUND, Irland	69 489,48	7 579 218	3,23
NN GLOBAL CONV OPP, Luxemburg, USD	7 799,02	9 690 986	4,13
TEMPLETON GL TOTAL I, Luxemburg, USD	20 399,56	4 867 851	2,07
Mutual Fund Fixed Income		56 065 234	23,89
AXA ROSENBERG GLB SM CAP-A, Irland, USD	12 692,66	5 247 540	2,24
F&C RESP GL EM, Luxemburg, USD	50 046,34	5 439 524	2,32
FIDELITY AMERICA, Luxemburg, USD	23 789,88	4 144 952	1,77

FIDELITY FNDS- CL Y, Luxemburg, EUR	26 207,61	5 391 067	2,30
FIDELITY FNDS-GL IND, Luxemburg, EUR	28 068,24	4 903 595	2,09
FIDELITY FNDS-WRLD F, Luxemburg, USD	68 416,87	7 890 804	3,36
IKC FASTIGHETSFOND B	61 655,91	8 379 039	3,57
IKC GLOBAL BRAND B	18 042,84	3 656 742	1,56
IKC GLOBAL HEALTHCARE B	30 232,79	3 141 187	1,34
IKC GLOBAL INFRASTRUCTURE B	26 868,81	3 073 791	1,31
IKC SVERIGE FLEXIBEL	17 896,11	3 582 801	1,53
JPM EUROPE EQ EUR, Luxemburg, EUR	4 979,42	10 705 629	4,56
JPM SYSTEM ALPHA, Luxemburg	6 670,96	6 068 839	2,59
LEGG MASON GLOBAL INCOME FUND, Irland, USD	2 815,58	5 343 307	2,28
ÖHMAN ETISK INDEX	20 958,08	5 034 132	2,15
Mutual Fund		82 002 948	34,95
Summa Kategori 7		138 068 182	58,84
Summa Fondandelar		138 068 182	58,84
Summa värdepapper		213 711 373	91,07
Övriga tillgångar och skulder		20 947 689	8,93
Fondförmögenhet		234 659 062	100

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupen värdepappersränta	450 009	778 015
Summa	450 009	778 015

Not 3 Övriga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Likvida medel	841 578	-
Upplupet kunduttag	108 204	1 777 092
Övrigt	5 554	2 608
Summa	955 336	1 779 700

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	269 833 047	218 260 265
Andelsutgivning	35 728 993	130 955 623
Andelsinlösen	-77 075 235	-83 381 957
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 172 257	3 999 116
Fondförmögenhet vid periodens slut	234 659 062	269 833 047

IKC 0-100

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 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 Erland Juhlin, Inge Knutsson och Lars Bredenberg. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till ISEC Services AB.

De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna efter den kraftiga uppgången mot slutet av året 2016. Fallande räntor på obligationer och en lite svagare dollar påverkade de asiatiska aktiemarknaderna positivt. I samband med att de amerikanska företagsrapporterna började presenteras stärktes aktiemarknaderna. Resultaten var i stort sett bättre än förväntat. Marknaderna påverkades positivt av förhoppningar om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar i USA. Även annonserade utdelningsförslag mottogs väl av marknaderna. Politisk osäkerhet i USA och oro för att förslag om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar kommer försenas fick räntorna på obligationer att sjunka och aktiemarknaderna att falla i slutet av februari. Defensiva aktier som läkemedel och konjunkturstabla utvecklades bra medan cykliska aktier sjönk. Inledningen av mars präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Man började allt mer fokusera på att den amerikanska centralbanken kanske skulle höja styrräntan i mars. I samband med att styrräntan höjdes i USA föll obligationsräntorna och aktiemarknaderna gick upp. Ränthöjningen var inte någon överraskning för marknaden. Beskedet att det republikanska partiet drog tillbaka sitt förslag om en förändring av det amerikanska sjukförsäkringssystemet fick aktiemarknaderna att falla. Även dollarn och räntorna på statsobligationer föll tillbaka. Mot slutet av månaden återhämtade sig aktiemarknaderna. I samband med att FED, den amerikanska centralbanken, i april offentliggjorde att de överväger att någon gång under det närmaste året minska innehavet av amerikanska statsobligationer sjönk aktiemarknaderna tillbaka något. Tecken på en lägre fart i den amerikanska ekonomin fick räntorna på obligationer att sjunka. Detta gynnade räntekänsliga sektorer, t.ex. fastigheter och konjunkturstabla bolag positivt. Aktiemarknaderna föll när den engelska premiärministern Theresa May överraskande utlyst nyval. Nedgången blev kortvarig. I samband med att första omgången i det franska presidentvalet blev

klart steg aktiemarknaderna kraftigt i Europa och euron förstärktes. Marknaderna diskonterade att presidentkandidaten Macron kommer att vinna den andra omgången i det franska presidentvalet. Inledningen av maj präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Det var också fokus på råvarumarknaderna i Kina. Efterfrågan på järnmalm och olja dämpades under våren i Kina, vilket påverkade råvarubolagen negativt. Men en överenskommelse mellan Saudiarabien och Ryssland att förlänga produktionsnedskärningar med 1,2 miljoner fat sen förra året till att gälla t.o.m mars 2018 fick oljepriset att stiga, vilket påverkade råvarubolagen positivt. Politisk oro i USA, vilket kan fördröja politiska reformer, fick aktiemarknaderna att falla tillbaka i mitten av månaden. Dollarn försvagades och räntorna sjönk. Mot slutet av månaden försvagades oljepriset efter oro för om aviserade produktionsneddragningar kommer att genomföras i full utsträckning. Mot slutet av första halvåret föll teknologibolagen efter att gått upp kraftigt tidigare under året. Hälsovårdsbolagen gick i motsatt riktning, i synnerhet biotechbolagen. Oljepriset stabiliserades och räntorna på obligationer gick upp.

Under sommaren försvagades dollarn i takt med att inflationen i USA föll tillbaka medan euron och kronan förstärktes. Detta bidrog till att den amerikanska börsen gick upp medan det omvända förhållandet gällde för de europeiska aktiemarknaderna och den svenska aktiemarknaden. Företagens rapporter för det andra kvartalet kom in som förväntat. Däremot såg framtidsutsikterna något ljusare ut för de amerikanska företagen än de europeiska. Detta var delvis en spegelbild av hur dollarn, euron och kronan utvecklades. Under senare delen av sommaren föll börserna i samband med en ökad hotbild i Nordkorea, politisk oro i USA och terrorattacker i Europa. I samband med hotbilden från Korea minskade och orkanen Irma blev svagare än förväntat förstärktes aktiemarknaderna successivt. Den amerikanska centralbankens besked att de kommer minska innehav av tidigare köpta obligationer framöver fick dollarn att stärkas. Inledningen av oktober präglades av en positiv utveckling på aktiemarknaderna. I synnerhet den amerikanska marknaden steg tack vare nya förhoppningar om att kongressen skulle kunna enas om ett skatteförslag som sänker skatten för företag och privatpersoner. Även lägre inflationstakt i Europa och USA påverkade aktiemarknaderna positivt. Företagens rapporter för tredje kvartalet var i stort sett lite bättre än förväntat. I USA rapporterade teknologirelaterade bolag starka resultat medan livsmedels- och detalj-handelsbolagens var lite svagare. Aktiemarknaderna fortsatte upp under inledningen av november och flera börser noterade "all time high". I synnerhet teknologiföretagen gick upp kraftigt. Därefter tog aktiemarknaderna en andhämtningspaus och en del aktiebörser föll tillbaka något. Marknaderna avvaktade om den amerikanska kongressen skulle

komma överens om ett skatteförslag i år. Även oroligheter i Saudiarabien påverkade de finansiella marknaderna, bl.a. steg oljepriset. Efter signaler om en svagare tillväxt i Kina föll aktiemarknaderna, i synnerhet råvarurelaterade bolag. I samband med representanthuset i kongressen godtog skatteförslaget vände åter aktiemarknaderna upp. Inledningen på december präglades av en oregelbunden aktiemarknad. Mot slutet av månaden godtog den amerikanska kongressen skatteförslaget men detta var redan till stor del diskonterat av börserna. I Sverige påverkades aktiemarknaden negativt av oro för bostadsmarknaden och att kronan förstärktes.

Fondens utveckling

IKC 0-100 steg i värde under helåret 2017 med +11,22 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 försvagades ca -9,9 procent, Hong Kong dollarn försvagades ca -10,6 procent och den filippinska peson försvagades ca -10,5 procent mot den svenska kronan vilket bidrog negativt till fondens resultat. Euron stärktes ca +2,8 procent och bidrog positivt. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog negativt till fondens resultat under året. Aktiemarknaderna utvecklades starkt under inledningen av året. En hög aktieexponering påverkade fondens resultat positivt under årets början. I mitten av februari minskade fonden exponeringen främst mot USA, Sverige och Japan, men fonden var fortfarande överviktad i aktier. Efter att aktiemarknaderna fallit tillbaka i slutet av februari viktade fonden upp andelen aktier. Framåt sommaren minskade fonden åter andelen aktier efter att aktiemarknaderna gått upp. En hög aktieexponering under perioden påverkade fondens utveckling positivt. Fondens andelsvärde steg under första halvåret med +5,57 procent. Allokeringen bidrog positivt och räntedelen bidrog negativt till fondens värdeutveckling. I aktiedelen bidrog bl.a. sällanköpsvaror, informationsteknik och finans positivt under första halvåret medan bl.a. hälsovård, material och dagligvaror gav ett negativt bidrag. De innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. IKC Sverige Flexibel, Evolution Gaming, Tencent Holdings, JP Morgan Europe Equity och Lundbergföretagen. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Aligera FRN, Johnson & Johnson, Vinci, Cemex Holdings och Bangkok Dusit Medical Services.

Vid inledningen av det andra halvåret viktades aktieexponeringen upp vilket gav en positiv utveckling i takt med att aktiemarknaderna steg. I september viktades aktieexponeringen mot USA, Sverige och Asien ned i samband med en ökad hotbild från Nordkorea. I oktober viktades aktieexponeringen åter upp vilket bidrog positivt till fondens utveckling. Fondens andelsvärde steg under andra halvåret med +5,35 procent. Allokeringen

bidrog positivt och räntedelen bidrog negativt till fondens värdeutveckling. I aktiedelen bidrog bl.a. informationsteknik, finans och sällanköpsvaror positivt medan dagligvaror bidrog negativt under andra halvåret. Bland innehaven bidrog Tencent Holdings, Bank of America, Alibaba Group, Evolution Gaming och Vinci positivt under andra halvåret. Bland innehaven som bidrog negativt var IKC Sverige Flexibel, Lundbergföretagen, Bimobject, IKC Fastighetsfond och Sony Corporation.

I början av året ökade exponering mot IT, mediabolag och mjukvarubolag, bl.a. köptes Amazon, Apple, Tencent Holdings, ASML Holding, Netent, Evolution Gaming och Alibaba Group. Mot slutet av första halvåret såldes en stor del av de IT och mjukvarurelaterade innehaven, bl.a. Amazon, Netent, Adobe Systems och ASML Holding. Vidare viktades fondinnehaven i bl.a. IKC Filippinerna och IKC Asien ned. I slutet av första halvåret köptes bl.a. Johnson & Johnson och Vinci. Under andra halvåret köptes ytterligare aktier i bl.a. Bank of America, Alibaba Group, Microsoft och Apple. Nya innehav var bl.a. Paypal och ING Group. Aktieinnehavet i bl.a. Lundbergföretagen viktades ned under andra halvåret. Vidare såldes hela innehavet i bl.a. Sony Corporation, Trend Micro, Starbucks, ICICI Bank, Johnson & Johnson och Taiwan Semiconductor Manufacturing. Fondinnehavet i IKC Opportunities viktades upp medan IKC Global Brand, JP Morgan Europe Equity, IKC Filippinerna och IKC Asien viktades ned under andra halvåret.

Fondens placeringar

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

Fonden hade vid årets slut ca 97 procent nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 5 procent i räntinstrument och ca 4 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 31 stycken fördelade på fondplaceringar, aktier och räntebärande värdepapper. Därtill fanns även långa positioner i ett antal aktieindexterminer. En global exponering i underliggande fondplaceringar och enskilda aktier gav fonden en god riskspridning i portföljen. Vid periodens slut var Västra Europa, Nordamerika och Asien största regioner. Största innehav i portföljen vid årets slut var IKC Sverige Flexibel 12,5 %, Bank of America 7,1 %, IKC Opportunities 6,6 %, Tencent Holdings 6,6 %, och IKC Fastighetsfond 6,4 %.

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

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

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 indextermi- ner 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 placerat i några av fondbolagets egna fonder rabatteras förvaltningsavgiften alltid med minst 50 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.

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 2017 till 7 492 128 kr fördelat på 2 136 306 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 842 427 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 513 395 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, %
2017-12-31	575 046 128	106,16	5 416 620,62	-	11,22	-
2016-12-31	611 939 117	95,45	6 411 257,14	-	1,20	-
2015-12-31	430 545 046	94,32	4 564 694,26	-	3,75	-
2014-12-31	468 114 100	90,91	5 149 388,28	-	13,09	27,08
2013-12-31	584 785 389	80,39	7 273 732,36	-	7,52	25,45
2012-12-31	492 579 107	74,77	6 588 125,11	-	2,78	9,33
2011-12-31	536 495 583	72,75	7 374 764,00	-	-16,67	-3,69
2010-12-31	829 182 357	87,30	9 498 251,00	-	-11,45	4,55
2009-12-31	98 587	98,59	1 000,00	-	-1,411	-1,111

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

Jämförelseindex MSCI TR NET WORLD

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

Nyckeltal

	2017-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	7,03
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	6,09
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	7,26
<i>** Fonden saknar jämförelseindex</i>	
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	2,20
Transaktionskostnader kr	1 119 436
Transaktionskostnader %	0,12
Analyskostnader kr	181 560
Analyskostnader %	0,03
Årlig avgift %	2,64
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	234,11
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	14,84
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,73
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden	
Högsta hävstång %	22,06
Lägsta hävstång %	0,51
Genomsnittlig hävstång %	9,14

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	2017-01-01 -2017-12-31	2016-01-01 -2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		49 370 957	5 284 768
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-2 706 312	-6 655 079
Värdeförändring på fondandelar		26 012 959	8 922 499
Ränteintäkter		1 483 077	3 729 433
Utdelningar		2 084 250	688 733
Valutakursvinster och-förluster netto		6 239	970 437
Övriga intäkter	1	1 649 448	1 407 343
Summa intäkter och värdeförändring		77 900 618	14 348 134
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-12 924 336	-10 745 713
Ersättning till förvaringsinstitutet		-8 090	
Räntekostnader		-130 772	-191 519
Övriga kostnader		-1 703 721	-349 274
Summa kostnader		-14 766 919	-11 286 506
Årets resultat		63 133 699	3 061 628

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		253 210 689	195 672 512
Penningmarknadsinstrument		-	17 989 415
Fondandelar		299 091 821	370 006 284
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	552 302 510	583 668 211
Bankmedel och övriga likvida medel		26 969 083	29 485 268
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	9 298	852 693
Summa tillgångar		579 280 891	614 006 172
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 089 649	1 176 873
Övriga skulder	4	3 145 114	890 182
Summa skulder		4 234 763	2 067 055
Fondförmögenhet	2,5	575 046 128	611 939 117
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		4 183 260	14 752 130

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

	2017-01-01 -2017-12-31	2016-01-01 -2016-12-31
Kickback fonder	1 649 443	1 398 784
Övrigt	5	8 559
Summa	1 649 448	1 407 343

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AIRPORTS OF THAILAND, Thailand, THB	363 000	6 216 849	1,08
VINCI, Frankrike, EUR	30 000	25 142 411	4,37
Industri		31 359 260	5,45
AMAZON COM, USA, USD	250,00	2 398 291	0,42
ASOS PLC, Storbritannien, GBP	1 900	1 412 978	0,25
EVOLUTION GAMING GR	30 000	17 415 000	3,03
Sällanköpsvaror		21 226 269	3,69
BANK OF AMERICA, USA, USD	168 000	40 681 630	7,07
HDFC BANK ADR REP 3, Indien, USD	8 000	6 671 992	1,16
ING GROUP NV-CVA, Nederländerna, EUR	9 700	1 463 097	0,25
LUNDBERGFÖRETAGEN B	9 500	5 823 500	1,01
VISA, USA, USD	10 200	9 540 122	1,66
Finans		64 180 341	11,16
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, Kina, USD	23 100	32 673 640	5,68
ALPHABET INC CLASS C, USA, USD	300,00	2 575 086	0,45
APPLE, USA, USD	11 300	15 686 589	2,73
BIMOBJECT	273 923	6 683 721	1,16
MICROSOFT, USA, USD	38 000	26 664 016	4,64
ORACLE CORP, USA, USD	5 500	2 133 108	0,37
PAYPAL HOLDINGS INC, USA, USD	8 000	4 831 239	0,84
TENCENT ORD, Kina, HKD	88 400	37 684 920	6,55
Informationsteknik		128 932 319	22,42
AGORA FRN 190923	3 000 000	2 977 500	0,52
GLOBAL FRN 191209, Danmark	3 000 000	2 655 000	0,46
YA HOLD FRN 190618	2 000 000	1 880 000	0,33
Fixed Income		7 512 500	1,31
Summa Kategori 1		253 210 689	44,03
Summa Överlåtbara värdepapper		253 210 689	44,03
Övriga derivatinstrument			
Kategori 2			
NASDAQ MIN MARS 18, USA, USD	11,00	0,00	0,00
NIKKEI 225 OSE MAR18, Japan, JPY	7,00	0,00	0,00
S&P 500 MIN MARS 18 F, USA, USD	10,00	0,00	0,00
Index Futures		0,00	0,00
Summa Kategori 2		0,00	0,00
Summa Övriga derivatinstrument		0,00	0,00

Fondandelar			
Kategori 7			
IKC AVKASTNINGSFOND	174 161,18	19 991 962	3,48
Mutual Fund Fixed Income		19 991 962	3,48
IKC ASIEN B	259 150,00	28 796 748	5,01
IKC FASTIGHETSFOND B	271 271,92	36 865 854	6,41
IKC FILIPPINERNA C	129 100,00	13 710 420	2,38
IKC GLOBAL BRAND B	123 844,13	25 099 491	4,36
IKC GLOBAL HEALTHCARE B	152 018,35	15 794 706	2,75
IKC GLOBAL INFRASTRUCTURE B	194 993,03	22 307 203	3,88
IKC OPPORTUNITIES A	311 806,97	38 190 117	6,64
IKC SVERIGE FLEXIBEL	359 038,21	71 879 449	12,5
JPM EUROPE EQ EUR, Luxemburg, EUR	12 305,21	26 455 871	4,60
Mutual Fund		279 099 859	48,54
Summa Kategori 7		299 091 821	52,01
Summa Fondandelar		299 091 821	52,01
Summa värdepapper		552 302 510	96,04
Övriga tillgångar och skulder		22 743 618	3,96
Fondförmögenhet		575 046 128	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 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna utdelningar	-	177 875
Upplupen värdepappersränta	9 298	674 818
Summa	9 298	852 693

Not 4 Övriga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Likvida medel	3 046 387	84 345
Upplupen avräkningsbelopp indexfutures	15 288	-
Uppluppen kunduttag	67 851	797 568
Övrigt	15 588	8 269
Summa	3 145 114	890 182

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01	2016-01-01
	-2017-12-31	-2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	611 939 117	430 545 046
Andelsutgivning	30 497 377	282 819 087
Andelsinlösen	-130 524 065	-104 486 644
Periodens resultat enligt resultaträkning	63 133 699	3 061 628
Fondförmögenhet vid periodens slut	575 046 128	611 939 117

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 2017-01-01 - 2017-12-31 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, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna efter den kraftiga uppgången mot slutet av året 2016. Fallande räntor på obligationer och en lite svagare dollar påverkade de asiatiska aktiemarknaderna positivt. I samband med att de amerikanska företagsrapporterna började presenteras stärktes aktiemarknaderna. Resultaten var i stort sett bättre än förväntat. Marknaderna påverkades positivt av förhoppningar om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar i USA. Även annonserade utdelningsförslag mottogs väl av marknaderna. Politisk osäkerhet i USA och oro för att förslag om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar kommer försenas fick räntorna på obligationer att sjunka och aktiemarknaderna att falla i slutet av februari. Defensiva aktier som läkemedel och konjunkturstabla utvecklades bra medan cykliska aktier sjönk. Inledningen av mars präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Man började allt mer fokusera på att den amerikanska centralbanken kanske skulle höja styrräntan i mars. I samband med att styrräntan höjdes i USA föll obligationsräntorna och aktiemarknaderna gick upp. Ränthöjningen var inte någon överraskning för marknaden. Beskedet att det republikanska partiet drog tillbaka sitt förslag om en förändring av det amerikanska sjukförsäkringssystemet fick aktiemarknaderna att falla. Även dollarn och räntorna på statsobligationer föll tillbaka. Mot slutet av månaden återhämtade sig aktiemarknaderna. I samband med att FED, den amerikanska centralbanken, i april offentliggjorde att de överväger att någon gång under det närmaste året minska innehavet av amerikanska statsobligationer sjönk aktiemarknaderna tillbaka något. Tecken på en lägre fart i den amerikanska ekonomin fick räntorna på obligationer att sjunka. Detta gynnade räntekänsliga sektorer, t.ex. fastigheter och konjunkturstabla bolag positivt. Aktiemarknaderna föll när den engelska premiärministern Theresa May överraskande utlyst nyval. Nedgången blev kortvarig. I samband med att första omgången i det franska presidentvalet blev klart steg aktiemarknaderna kraftigt i Europa och euron

förstärktes. Marknaderna diskonterade att presidentkandidaten Macron kommer att vinna den andra omgången i det franska presidentvalet. Inledningen av maj präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Det var också fokus på råvarumarknaderna i Kina. Efterfrågan på järnmalm och olja dämpades under våren i Kina, vilket påverkade råvarubolagen negativt. Men en överenskommelse mellan Saudiarabien och Ryssland att förlänga produktionsnedskärningar med 1,2 miljoner fat sen förra året till att gälla t.o.m mars 2018 fick oljepriset att stiga, vilket påverkade råvarubolagen positivt. Politisk oro i USA, vilket kan fördröja politiska reformer, fick aktiemarknaderna att falla tillbaka i mitten av månaden. Dollarn försvagades och räntorna sjönk. Mot slutet av månaden försvagades oljepriset efter oro för om aviserade produktionsneddragningar kommer att genomföras i full utsträckning. Mot slutet av första halvåret föll teknologibolagen efter att gått upp kraftigt tidigare under året. Hälsovårdsbolagen gick i motsatt riktning, i synnerhet biotechbolagen. Oljepriset stabiliserades och räntorna på obligationer gick upp.

Under sommaren försvagades dollarn i takt med att inflationen i USA föll tillbaka medan euron och kronan förstärktes. Detta bidrog till att den amerikanska börsen gick upp medan det omvända förhållandet gällde för de europeiska aktiemarknaderna och den svenska aktiemarknaden. Företagens rapporter för det andra kvartalet kom in som förväntat. Däremot såg framtidsutsikterna något ljusare ut för de amerikanska företagen än de europeiska. Detta var delvis en spegelbild av hur dollarn, euron och kronan utvecklades. Under senare delen av sommaren föll börserna i samband med en ökad hotbild i Nordkorea, politisk oro i USA och terrorattacker i Europa. I samband med hotbilden från Korea minskade och orkanen Irma blev svagare än förväntat förstärktes aktiemarknaderna successivt. Den amerikanska centralbankens besked att de kommer minska innehav av tidigare köpta obligationer framöver fick dollarn att stärkas. Inledningen av oktober präglades av en positiv utveckling på aktiemarknaderna. I synnerhet den amerikanska marknaden steg tack vare nya förhoppningar om att kongressen skulle kunna enas om ett skatteförslag som sänker skatten för företag och privatpersoner. Även lägre inflationstakt i Europa och USA påverkade aktiemarknaderna positivt. Företagens rapporter för tredje kvartalet var i stort sett lite bättre än förväntat. I USA rapporterade teknologirelaterade bolag starka resultat medan livsmedels- och detalj-handelsbolagens var lite svagare. Aktiemarknaderna fortsatte upp under inledningen av november och flera börser noterade "all time high". I synnerhet teknologiföretagen gick upp kraftigt. Därefter tog aktiemarknaderna en andhämtningspaus och en del aktiebörser föll tillbaka något. Marknaderna avvaktade om den amerikanska kongressen skulle komma överens om ett skatteförslag i år. Även oroligheter

i Saudiarabien påverkade de finansiella marknaderna, bl.a. steg oljepriset. Efter signaler om en svagare tillväxt i Kina föll aktiemarknaderna, i synnerhet råvarurelaterade bolag. I samband med representanthuset i kongressen godtog skatteförslaget vände åter aktiemarknaderna upp. Inledningen på december präglades av en oregelbunden aktiemarknad. Mot slutet av månaden godtog den amerikanska kongressen skatteförslaget men detta var redan till stor del diskonterat av börserna. I Sverige påverkades aktiemarknaden negativt av oro för bostadsmarknaden och att kronan förstärktes.

Fondens utveckling

IKC Asien steg i värde under helåret 2017 med +14,68 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 peson försvagades ca -10,5 procent, Hongkong dollarn försvagades ca -10,6 procent, japanska yen försvagades ca -6,4 procent, taiwanesisk dollar försvagades ca -1,7 procent och thailändska bath försvagades ca -0,9 procent mot den svenska kronan vilket bidrog negativt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog positivt till fondens utveckling under perioden.

Fondens andelsvärde steg under första halvåret med +4,26 procent. I takt med att dollarn försvagades och räntorna på obligationsmarknaden föll tillbaka steg de asiatiska aktiemarknaderna under första halvåret. Fonden hade en hög exponering mot Filippinerna, Kina, Japan och Indien under perioden. Innehav i bl.a. Kina, Indien och Japan bidrog positivt medan innehav i bl.a. Thailand och Filippinerna bidrog negativt. Främst gav fondens innehav i informationsteknik och mjukvarubolag ett positivt bidrag under första halvåret. Övriga branscher som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. sällanköpsvaror och industri. De branscher som bidrog negativt var bl.a. hälsovård, finans och material. Bland de innehav som bidrog positivt under första halvåret var Tencent Holdings, HDFC Bank, Nintendo, Bloomberry Resorts och Alibaba Group. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Group Lease, Cemex Holdings Philippines, Bangkok Chain Hospital, Max's Group och Bangkok Dusit Medical Services.

Fondens andelsvärde steg under andra halvåret med +9,99 procent. De asiatiska aktiemarknaderna påverkades positivt av att IT-sektorn steg under andra halvåret. Fonden hade under perioden en hög exponering mot Filippinerna, Kina och Japan. Fondens exponering mot bl.a. Japan, Kina, Thailand, Malaysia och Taiwan bidrog positivt medan exponeringen mot bl.a. Sydkorea och Filippinerna bidrog negativt under andra halvåret. Fondens stora innehav i informationsteknik bidrog positivt under andra halvåret. Övriga branscher som bidrog positivt var bl.a. industri och finans. De branscher som bidrog negativt var bl.a. sällanköpsvaror,

telekomoperatörer och kraftförsörjning. Bland de innehav som bidrog positivt under andra halvåret var Shirai Electronics Industrial, Tencent Holdings, Yangtze Optical Fibre and Cable, Alibaba Group och Inari Amertron Berhad. Bland de innehav som bidrog negativt var Qudian Inc, Tal Education Group, PLDT Inc, LG Display och Sony. Nya aktieinnehav under året var bl.a. Alibaba Group, Taiwan Semiconductor Manufacturing, Nintendo, Sony, Ayala Land, AAC Technologies, AIA Group, Beijing Enterprises Water Group, Ping An Insurance, Jollibee Foods, Yangtze Optical Fibre and Cable och Shirai Electronics. Aktieinnehav som sålts av under året var bl.a. Bank Mandiri Persero, Mitra Keluarga Karyasehat, Tata Motors, LG Display, MGM China Holdings, Genting Plantations, Inari Amertron Berhad, Bloomberry Resorts, Cemex Holdings, GT Capital Holdings, Max's Group och Sheng Siong Group.

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 99 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 4 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 37 stycken fördelade på ett fondinnehav och ett större antal enskilda aktier på flera asiatiska aktiemarknader samt ett antal långa positioner i japanska aktieindexterminer. Innehav i flertalet olika länder gav en god riskspridning. Fonden var vid årets slut främst exponerad mot Filippinerna, Kina, Japan och Thailand. Största branscher var informationsteknik, fastighet och finans. Största innehav i portföljen vid årets slut var Tencent Holdings 5,8 %, Alibaba Group 5,8 %, Ayala Corporation 5,5 %, Nintendo 5,4 % och Taiwan Semiconductor Manufacturing 5,2 %.

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

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

Ayala Corporation är ett konglomerat i Filippinerna. Kärnverksamheterna inom holdingbolaget är Filippinernas största byggbolag Ayala Land, finansiella tjänster via Bank of Philippine Islands, telekommunikation via Globe Telecom, vattendistribution och sanitära tjänster via Manila Water samt elektroniktillverkning via Integrated Micro Electronics. Ayala har även ägarintressen inom sektorerna transport, energi och infrastruktur.

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.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company bedriver datorstödd konstruktion, tillverkning, testning, förpackning och marknadsföring av integrerade kretsar och halvledarkomponenter. Bolaget är även involverat i forskning, utveckling, konstruktion och tillverkning av förnyelsebar energi samt energibesparande produkter inom belysning. TSMC har huvudkontor i Taiwan och filialer i Nordamerika, Europa, Indien, Kina, Sydkorea och Japan.

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.

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 2017 till 7 492 128 kr fördelat på 2 136 306 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 842 427 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 513 395 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, %
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, %	Jämförelse-index, %
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) Avser perioden 2013-10-24 - 2013-12-31

Andelsklass B

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse-index, %
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) Avser perioden 2013-10-18 - 2013-12-31

Jämförelseindex Fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

	2017-12-31 Andelsklass A	2017-12-31 Andelsklass B
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	10,55	10,56
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	7,88	8,16
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	2,79	2,54
<i>** Fonden saknar jämförelseindex</i>		
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %	2,20	1,90
Transaktionskostnader kr	87 415	3 025 887
Transaktionskostnader %	0,28	0,30
Analyskostnader kr	27 739	940 373
Analyskostnader %	0,36	0,39
Årlig avgift%	2,62	2,34
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad		
Vid engångsinsättning av 10 000 kr	233,20	201,70
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	15,05	13,01
Omsättning		
Omsättningshastighet ggr		2017
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr		1,78
		Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden		
Högsta hävstång %		74,42
Lägsta hävstång %		6,10
Genomsnittlig hävstång %		26,72

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	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		34 179 208	35 236 367
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		10 277 909	-14 514 743
Värdeförändring på fondandelar		-34 666	-2 161 147
Ränteintäkter		66 269	9 215
Utdelningar		2 370 000	4 148 171
Valutakursvinster och-förluster netto		-3 771 814	-4 041 619
Övriga intäkter		83 016	93 588
Summa intäkter och värdeförändring		43 169 922	18 769 832
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till förvaringsinstitutet		-17 655	-
Ersättning till fondbolaget		-4 789 279	-6 800 709
Räntekostnader		-93 553	-226 239
Övriga kostnader	1	-6 535 403	-5 926 194
Summa kostnader		-11 435 890	-12 953 142
Årets resultat		31 734 032	5 816 690

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		192 764 284	306 679 916
Fondandelar		10 917 360	26 939 838
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	203 681 644	333 619 754
Bankmedel och övriga likvida medel		16 335 660	19 497 482
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		197 040	751 978
Summa tillgångar		220 214 344	353 869 214
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		377 264	624 847
Övriga skulder		8 656 246	323 575
Summa skulder		9 033 510	948 422
Fondförmögenhet	2,3	211 180 834	352 920 792
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		653 339	7 590 929

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

	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2017-12-31
Transavgift huvudbank	105 955	175 600
Bankkostnader	6 124	11 165
Övriga kostnader	12	26
Kostnad restitution	18 119	18 446
Utländsk skatt värdepapper	2 429 733	365 755
Clearingsavgift index future	210 459	633 459
Courtage	3 765 001	4 721 743
Summa	6 535 403	5 926 194

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AIRPORTS OF THAILAND, Thailand, THB	597 200	10 227 830	4,84
FANUC CORP, Japan, JPY	1 950	3 841 543	1,82
NIDEC CORP, Japan, JPY	3 480	4 005 479	1,90
TECHNOPRO HOLDINGS, Japan, JPY	4 700	2 094 077	0,99
Industri		20 168 929	9,55
GAC GROUP ORD H, Kina, HKD	88 000	1 711 248	0,81
JOLLIBEE FOODS CORP, Filippinerna, PHP	166 180	6 901 004	3,27
SM INVEST PHP, Filippinerna, PHP	49 270	8 006 280	3,79
SUMITOMO ELEC ORD, Japan, JPY	21 100	2 926 313	1,39
Sällanköpsvaror		19 544 845	9,26
BANGKOK CHAIN NVDR, Thailand, THB	2 193 000	8 947 639	4,24
Hälsovård		8 947 639	4,24
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	58 000	4 058 985	1,92
HDFC BANK ADR REP 3, Indien, USD	10 400	8 673 590	4,11
PING AN INSURANCE HK, Kina, HKD	79 500	6 790 691	3,22
RIZAL COMML BANKING, Filippinerna, PHP	321 320	2 919 231	1,38
Finans		22 442 497	10,63
AAC TECH, Kina, HKD	38 500	5 635 245	2,67
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, Kina, USD	8 600	12 164 212	5,76
CIRTEK HOLDINGS, Filippinerna, PHP	369 100	2 783 829	1,32
HOLLYSYS AUTOMATION, Kina, USD	10 000	1 826 808	0,87
LASERTEC ORD, Japan, JPY	12 320	2 552 636	1,21
MEGACHIPS CORP, Japan, JPY	16 400	4 035 560	1,91
NINTENDO, Japan, JPY	3 825	11 470 083	5,43
PANASONIC ORD, Japan, JPY	29 000	3 482 520	1,65
SHIRAI ELECTRONICS, Japan, JPY	96 288	4 570 493	2,16
SONY CORPORATION, Japan, JPY	15 100	5 587 794	2,65
TAIWAN SEMI MANUFACT, Taiwan, USD	34 000	11 058 464	5,24

TENCENT ORD, Kina, HKD	28 840	12 294 492	5,82
YANGTZE OPTICAL, Kina, HKD	156 375	5 894 556	2,79
Informationsteknik		83 356 693	39,47
BAIDU.COM INC, Kina, USD	1 000	1 921 225	0,91
Telekomoperatörer		1 921 225	0,91
BJ ENT WATER, Hong Kong, HKD	1 016 000	6 454 140	3,06
METRO PACIFIC INV OR, Filippinerna, PHP	1 071 650	1 204 915	0,57
Kraftförsörjning		7 659 055	3,63
AYALA CORP, Filippinerna, PHP	70 109	11 680 269	5,53
AYALA LAND INC PHP, Filippinerna, PHP	791 530	5 794 490	2,74
ECO WORLD INTER, Malaysia, MYR	120 000	250 557	0,12
ECO WORLD INTL, Malaysia, MYR	48 000	20 920	0,01
ECO WORLD, Malaysia, MYR	588 800	1 647 160	0,78
MEGAWORLD CORP PHP, Filippinerna, PHP	2 150 000	1 820 963	0,86
SM PRIME HOLDINGS, Filippinerna, PHP	1 219 945	7 509 042	3,56
Fastighet		28 723 402	13,60
Summa Kategori 1		192 764 284	91,28
Summa Överlåtbara värdepapper		192 764 284	91,28
Övriga derivatinstrument			
Kategori 2			
NIKKEI 225 OSE MAR18, Japan, JPY	3	0	0,00
Index Futures		0	0,00
Summa Kategori 2		0	0,00
Summa Övriga derivatinstrument		0	0,00
Fondandelar			
Kategori 7			
IKC FILIPPINERNA C	102 800	10 917 360	5,17
Mutual Fund		10 917 360	5,17
Summa Kategori 7		10 917 360	5,17
Summa Fondandelar		10 917 360	5,17
Summa värdepapper		203 681 644	96,45
Övriga tillgångar och skulder		7 499 190	3,55
Fondförmögenhet		211 180 834	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

	2017-01-01	2016-01-01
	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	352 920 792	342 649 380
Andelsklass A		
Andelsutgivning	7 561 517	1 492 903
Andelsinlösen	-5 130 801	-3 682 683
Andelsklass B		
Andelsutgivning	31 651 879	38 399 621
Andelsinlösen	-207 556 585	-31 755 119
Periodens resultat enligt resultaträkning	31 734 032	5 816 690
Fondförmögenhet vid periodens slut	211 180 834	352 920 792

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 2017-01-01 - 2017-12-31 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.

De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna efter den kraftiga uppgången mot slutet av året 2016. Fallande räntor på obligationer och en lite svagare dollar påverkade de asiatiska aktiemarknaderna positivt. I samband med att de amerikanska företagsrapporterna började presenteras stärktes aktiemarknaderna. Resultaten var i stort sett bättre än förväntat. Marknaderna påverkades positivt av förhoppningar om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar i USA. Även annonserade utdelningsförslag mottogs väl av marknaderna. Politisk osäkerhet i USA och oro för att förslag om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar kommer försenas fick räntorna på obligationer att sjunka och aktiemarknaderna att falla i slutet av februari. Defensiva aktier som läkemedel och konjunkturstabla utvecklades bra medan cykliska aktier sjönk. Inledningen av mars präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Man började allt mer fokusera på att den amerikanska centralbanken kanske skulle höja styrräntan i mars. I samband med att styrräntan höjdes i USA föll obligationsräntorna och aktiemarknaderna gick upp. Ränthöjningen var inte någon överraskning för marknaden. Beskedet att det republikanska partiet drog tillbaka sitt förslag om en förändring av det amerikanska sjukförsäkringssystemet fick aktiemarknaderna att falla. Även dollarn och räntorna på statsobligationer föll tillbaka. Mot slutet av månaden återhämtade sig aktiemarknaderna. I samband med att FED, den amerikanska centralbanken, i april offentliggjorde att de överväger att någon gång under det närmaste året minska innehavet av amerikanska statsobligationer sjönk aktiemarknaderna tillbaka något. Tecken på en lägre fart i den amerikanska ekonomin fick räntorna på obligationer att sjunka. Detta gynnade räntekänsliga sektorer, t.ex. fastigheter och konjunkturstabla bolag positivt. Aktiemarknaderna föll när den engelska premiärministern Theresa May överraskande utlyst nyval. Nedgången blev kortvarig. I samband med att första omgången i det franska presidentvalet blev

klart steg aktiemarknaderna kraftigt i Europa och euron förstärktes. Marknaderna diskonterade att presidentkandidaten Macron kommer att vinna den andra omgången i det franska presidentvalet. Inledningen av maj präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Det var också fokus på råvarumarknaderna i Kina. Efterfrågan på järnmalm och olja dämpades under våren i Kina, vilket påverkade råvarubolagen negativt. Men en överenskommelse mellan Saudiarabien och Ryssland att förlänga produktionsnedskärningar med 1,2 miljoner fat sen förra året till att gälla t.om mars 2018 fick oljepriset att stiga, vilket påverkade råvarubolagen positivt. Politisk oro i USA, vilket kan fördröja politiska reformer, fick aktiemarknaderna att falla tillbaka i mitten av månaden. Dollarn försvagades och räntorna sjönk. Mot slutet av månaden försvagades oljepriset efter oro för om aviserade produktionsneddragningar kommer att genomföras i full utsträckning. Mot slutet av första halvåret föll teknologibolagen efter att gått upp kraftigt tidigare under året. Hälsovårdsbolagen gick i motsatt riktning, i synnerhet biotechbolagen. Oljepriset stabiliserades och räntorna på obligationer gick upp.

Under sommaren försvagades dollarn i takt med att inflationen i USA föll tillbaka medan euron och kronan förstärktes. Detta bidrog till att den amerikanska börsen gick upp medan det omvända förhållandet gällde för de europeiska aktiemarknaderna och den svenska aktiemarknaden. Företagens rapporter för det andra kvartalet kom in som förväntat. Däremot såg framtidsutsikterna något ljusare ut för de amerikanska företagen än de europeiska. Detta var delvis en spegelbild av hur dollarn, euron och kronan utvecklades. Under senare delen av sommaren föll börserna i samband med en ökad hotbild i Nordkorea, politisk oro i USA och terrorattacker i Europa. I samband med hotbilden från Korea minskade och orkanen Irma blev svagare än förväntat förstärktes aktiemarknaderna successivt. Den amerikanska centralbankens besked att de kommer minska innehav av tidigare köpta obligationer framöver fick dollarn att stärkas. Inledningen av oktober präglades av en positiv utveckling på aktiemarknaderna. I synnerhet den amerikanska marknaden steg tack vare nya förhoppningar om att kongressen skulle kunna enas om ett skatteförslag som sänker skatten för företag och privatpersoner. Även lägre inflationstakt i Europa och USA påverkade aktiemarknaderna positivt. Företagens rapporter för tredje kvartalet var i stort sett lite bättre än förväntat. I USA rapporterade teknologirelaterade bolag starka resultat medan livsmedels- och detalj-handelsbolagens var lite svagare. Aktiemarknaderna fortsatte upp under inledningen av november och flera börser noterade "all time high". I synnerhet teknologiföretagen gick upp kraftigt. Därefter tog aktiemarknaderna en andhämtningspaus och en del aktiebörser föll tillbaka något. Marknaderna avvaktade om den amerikanska kongressen skulle

komma överens om ett skatteförslag i år. Även oroligheter i Saudiarabien påverkade de finansiella marknaderna, bl.a. steg oljepriset. Efter signaler om en svagare tillväxt i Kina föll aktiemarknaderna, i synnerhet råvarurelaterade bolag. I samband med representanthuset i kongressen godtog skatteförslaget vände åter aktiemarknaderna upp. Inledningen på december präglades av en oregelbunden aktiemarknad. Mot slutet av månaden godtog den amerikanska kongressen skatteförslaget men detta var redan till stor del diskonterat av börserna. I Sverige påverkades aktiemarknaden negativt av oro för bostadsmarknaden och att kronan förstärktes.

Sammantaget var det under året ett positivt marknadsklimat för företagsobligationer. En lugn utveckling i omvärlden och stöd från ECB som köper europeiska företagsobligationer har medfört att kreditspreadar generellt har sjunkit runt om i världen vilket även har påverkat den svenska marknaden. Den mängd av emissioner som kom till marknaden när företagen gavs möjligheter till förmånlig finansiering mottogs på ett bra sätt av marknadsaktörer med relativt gott om likviditet. Kreditklimatet har därmed bidragit positivt till avkastningen i företagsobligationer.

Fondens utveckling

IKC Avkastningsfond steg under 2017 med 3,04 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatfallet

Fonden utvecklades stabilt uppåt med enbart positiva månadsavkastningar ända fram till november som gav en liten rekyll och avkastningen för året blev relativt hög. Grundavkastningen kommer från kuponger på obligationerna, men det var även en god värdeutveckling i flertalet obligationer som en följd av sjunkande kreditspreadar. Det allmänna ränteläget har påverkat i relativt liten omfattning då fonden håller låg ränterisk.

Påverkan från enskilda innehav är någorlunda begränsad då diversifieringen är god. De flesta innehaven har bidragit positivt under året. Ett fåtal innehav hade negativ värdeutveckling varav obligationerna från Aligera och MobyLife uppvisade betydande tapp. Under andra halvåret kom det en del oro in i bostadsmarknaden som påverkade obligationer i bostadsutvecklare negativt. Dessa tapp har emellertid uppvägs av att många andra obligationer har gett bra bidrag. Obligationen från Yrkesakademien (YA Holding) utvecklades starkt efter tecken på att bolaget repar sig från tidigare problem, Lindorff obligationen (Lock) gynnades av uppköpet från Intrum Justitia och inlösen i obligationer från Kvalitena och Wallvision gav positiv effekt. Flera högavkastande obligationer, t ex Bayport, Corral Petroleum och Marginalen Bank, har gett bra bidrag som en följd av höga kuponger.

Fonden gör ganska mycket transaktioner. Under året såldes obligationer från bl a Aker, Moberg, Storebrand, Nordax och If. Det var ett antal förfall och några obligationer, bl a från Lindorff (Lock), Kvalitena, Wallvision och Bayport 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, Elekta, Catella och Sirius. De emissioner fonden har deltagit i har sammantaget påverkat avkastningen positivt, med särskilt stark utveckling för Samhällsbyggnadsbolaget. 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 företagsoptioner 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 0,4 år, som en följd av att en stor andel av innehaven är FRN lån med koppling till 3 månaders stibor. Den genomsnittliga kvarvarande löptiden, som ger en bättre bild av durationen i kreditrisken, är däremot klart längre, ca 2,3 år. Kassen är relativt stor som en följd av att det kom förfall och återköp före årsskiftet, men det kan vara bra att ha likviditet då det troligen kommer fler emissioner till marknaden. Det hålls också en del företagscertifikat utöver kassen för god likviditet och det finns några fondinnehav med räntekarakter för att balansera risken.

Fonden har en god diversifiering på 84 olika emittenter vid årsskiftet. De fem största emittentexponeringarna var Klöver 4,3%, Victoria Park 3,4 %, Collector 3,1%, Samhällsbyggnadsbolaget 2,9% och Heimstaden 2,7%. Marknaden förefaller för närvarande vara relativt stark med tecken på att det finns gott om likviditet in i det nya året. Det ger goda förutsättningar för emissioner och när de kommer blir det mer information om hur balansen i marknaden ser ut. Det finns också en del risker i omvärlden som kan påverka framöver. Kompensationen för att ta risk är ganska liten för närvarande och den förväntade avkastningen på företagsobligationer är låg men jämfört med säkrare alternativ kan den ändå vara attraktiv och på exempelvis aktiemarknaden är risknivån en annan.

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.

Ersättningar till fondbolagets anställda

Bolaget har under året haft sammanlagt 13 anställda som erhöll enbart fast ersättning. Sammanlagd ersättning till särskilt reglerad personal uppgick under 2016 till 7 200 689 kr fördelat på 2 112 500 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 812 689 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 275 000 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, %
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	1,66

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

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

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

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	0,80
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Duration 4)	0,35
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	3,51
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	2,74

** Fonden saknar jämförelseindex

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,60
Transaktionskostnader kr	22 208
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	0,60
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	61,28
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,92

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,94
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	-
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	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-2 116 660	2 134 016
Värdeförändring på fondandelar		253 014	704 435
Ränteintäkter		17 293 801	9 588 445
Övriga intäkter		27 797	23 207
Valutakursvinster och-förluster netto		21 752	-14 508
Summa intäkter och värdeförändring		15 479 704	12 435 595
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-2 795 699	-1 634 717
Ersättning till förvaringsinstitutet		-5 944	-
Räntekostnader		-111 243	-42 734
Övriga kostnader	1	-15 295	-15 514
Summa kostnader		-2 928 181	-1 692 965
Årets resultat		12 551 523	10 742 630

INNEHÅLLS-
FÖRTECKNING

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		411 312 060	268 497 565
Penningmarknadsinstrument		29 990 270	32 983 963
Fondandelar		24 597 875	11 492 556
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	465 900 205	312 974 084
Bankmedel och övriga likvida medel		22 392 954	21 075 713
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	2 765 930	1 685 530
Övriga tillgångar		76 971	-
Summa tillgångar		491 136 060	335 735 327
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		250 407	168 705
Övriga skulder		2 469 236	768 269
Summa skulder		2 719 643	936 974
Fondförmögenhet	2,4	488 416 417	334 798 353
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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Transavgift huvudbank	11 276	15 080
Bankkostnader	815	35
Övriga kostnader	4	399
Courtage	3 200	-
Summa	15 295	15 514

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ADAPTA FRN 200503	5 000 000	4 937 500	1,01
AGORA FRN 190923	3 000 000	2 977 500	0,61
ALCADON FRN 190603	3 000 000	3 075 000	0,63
ALIGERA FRN 190507	4 000 000	1 160 000	0,24
ALM FRN 200318	4 000 000	3 776 680	0,77
ALM FRN 210519	2 000 000	1 870 000	0,38
AMASTEN FRN 190602	9 000 000	9 056 250	1,85
AVANZA FRN 251210	5 000 000	5 024 900	1,03
BAYPORT 11% 190924, Mauritius	2 000 000	2 120 860	0,43
BAYPORT 14% 191117, Mauritius	1 000 000	1 060 000	0,22
BETSSON FRN 191128	5 000 000	5 115 000	1,05
BEWI FRN 200608	3 000 000	3 045 000	0,62
BMST FRN 220619	3 000 000	2 977 500	0,61
CABONLINE FRN 200612	6 000 000	6 060 000	1,24
CATELLA FRN 220615	6 000 000	6 180 000	1,27
COLLECTOR FRN 200317	5 000 000	5 012 075	1,03
COM HEM 3,625 210623	10 000 000	10 337 900	2,12
CONSILIUM FRN 211101	1 000 000	1 015 000	0,21
COREM FRN 180401	6 000 000	6 004 620	1,23
CORRAL PETR 210515	5 000 000	5 387 500	1,10
D CARNEG FRN 180423	6 000 000	6 039 990	1,24
D CARNEG FRN 190420	4 000 000	4 093 060	0,84
DNB FRN 270119, Norge	5 000 000	5 094 150	1,04
ELEKTA FRN 220328	5 000 000	5 115 900	1,05
ESTE A 6,25% 200630	2 000 000	1 835 000	0,38
FASTATOR FRN 190920	3 000 000	2 805 000	0,57
FASTPART FRN 200906	5 000 000	5 200 250	1,06
FOREX FRN 270201	2 000 000	2 050 000	0,42
GAMING INN 7%200306, Norge	6 000 000	6 078 780	1,24
GENOVA FRN 210407	3 000 000	2 775 000	0,57
GETINGE FRN 180521	2 000 000	2 007 260	0,41
GLOBAL FRN 191209, Danmark	4 000 000	3 540 000	0,72
HEDIN BIL FRN 221005	2 000 000	2 005 000	0,41
HEIMSTADN FRN 190916	10 000 000	10 088 700	2,07
HEIMSTADN FRN 210518	3 000 000	2 961 840	0,61

HEMFOSA FRN 200901	3 000 000	3 018 660	0,62
HOIST FRN 210629	3 000 000	3 005 625	0,62
ICE GROUP FRN 211012, Norge, NOK	1 500 000	1 506 608	0,31
INDEX FRN 180522	4 000 000	3 780 000	0,77
ISLBAN FRN 221123, Island	2 000 000	1 997 220	0,41
JEFAST FRN 190124	6 000 000	6 142 500	1,26
JSM FRN 200420	6 000 000	6 067 500	1,24
KLOV FRN 180304	1 000 000	1 000 410	0,20
KLOVERN FRN 201102	5 000 000	5 112 100	1,05
KLOVERN FRN 211124	5 000 000	4 994 650	1,02
KUNGSLED FRN 211011	5 000 000	4 949 100	1,01
KVALITENA FRN 200930	7 000 000	6 720 000	1,38
LAURITZ FRN 190617	3 823 525	3 202 202	0,66
LENDIFY FRN 200530	5 000 000	5 031 250	1,03
LOGISTRI 4%	4 000 000	3 900 000	0,80
MARGB 7,5% 191009	4 000 000	4 240 000	0,87
MOBYLIFE FRN 180523	1 400 000	728 000	0,15
NACKA FRN 200813	5 000 000	4 950 000	1,01
NET GAMING FRN200914	3 000 000	3 000 000	0,61
NORDAX FRN 250318	4 000 000	4 220 000	0,86
NORDEA FRN 250917	3 000 000	3 057 690	0,63
NORLANDIA FRN 211220, Norge	4 000 000	4 030 000	0,83
NORWEGIAN FRN 200807, Norge	7 500 000	7 103 175	1,45
NP3 FRN 181015	5 000 000	5 084 600	1,04
NYNÄS AB FRN 180626	8 000 000	7 853 360	1,61
OPUS FRN 181120	4 000 000	4 095 000	0,84
OSCAR FRN 190903	3 000 000	2 625 000	0,54
PRIME LIV FRN 200929	3 000 000	3 015 000	0,62
PRIME LIV FRN 201019	3 000 000	3 015 000	0,62
RECIPH 2,75,% 211006	5 000 000	4 834 650	0,99
RESURS BK FRN 190831	4 000 000	4 039 320	0,83
RESURS BK FRN 210316	4 000 000	4 028 360	0,82
RESURS BK FRN 220117	3 000 000	3 132 660	0,64
SBAB FRN 251110	3 000 000	3 069 450	0,63
SBB FRN 180623	8 000 000	8 140 000	1,67
SBB FRN 200406	6 000 000	6 130 020	1,26
SERDEL FRN 201229	1 000 000	1 057 500	0,22
SHH FRN 210607	3 000 000	3 000 000	0,61
SIRIUS FRN 470922	9 000 000	9 168 390	1,88
SOLLTUNA ST 200629.2	10 000 000	9 843 800	2,02
SPAR NORD FRN 221018, Danmark	5 000 000	5 021 875	1,03
SPB SYD FRN 190311	3 000 000	3 031 440	0,62
SSM HOLD FRN 200509	4 000 000	3 940 000	0,81
STENDORRN FRN 180218	5 000 000	5 012 500	1,03
STUDSVIK FRN 190222	4 669 000	4 838 251	0,99
SVEAVALVET FRN191215	3 000 000	3 007 500	0,62
SWEDBK 8,278% 180917	2 000 000	2 097 060	0,43
TELIA FRN 230404	5 000 000	5 190 350	1,06
TOBPRO FRN 190701	4 000 000	3 860 000	0,79
VATTENFALL FRN220319	3 000 000	3 047 430	0,62
VICTORIA FRN 181203	10 000 000	10 315 000	2,11
VICTORIA FRN 200617	6 000 000	6 150 000	1,26
VOLVOCARS FRN 220307	4 000 000	4 142 800	0,85
VV FRN 190710, Norge, NOK	3 500 000	3 552 240	0,73
YA HOLD FRN 190618	3 000 000	2 820 000	0,58
Fixed Income		387 798 461	79,40
Summa Kategori 1		387 798 461	79,40

Kategori 7			
AINMT FRN 220407, Norge, NOK	1 500 000	1 479 917	0,30
BONNIER FRN 180617	10 000 000	10 025 300	2,05
INT JUST FRN 190515	5 000 000	5 027 700	1,03
M2 ASSET FRN 200706N	5 000 000	4 962 500	1,02
UNICARE FRN 210324, Norge, NOK	2 000 000	2 018 182	0,41
Fixed Income		23 513 599	4,81
Summa Kategori 7		23 513 599	4,81
Summa Överlåtbara värdepapper		411 312 060	84,21
Penningmarknadsinstrument			
Kategori 7			
COLLECTOR FC 180305	10 000 000	9 996 446	2,05
KLÖVERN FC 180206	10 000 000	9 996 712	2,05
PLATZER FC 180306	10 000 000	9 997 112	2,05
Fixed Income		29 990 270	6,14
Summa Kategori 7		29 990 270	6,14
Summa Penningmarknadsinstrument		29 990 270	6,14
Fondandelar			
Kategori 7			
JPM INCOME OPP C, Luxemburg	8 117,39	7 152 883	1,46
JUPITER GF DY BO SEK, Luxemburg	100 000	10 043 000	2,06
LEGG MASON GLOBAL INCOME FUND, Irland	67 864,60	7 401 992	1,52
Mutual Fund Fixed Income		24 597 875	5,04
Summa Kategori 7		24 597 875	5,04
Summa Fondandelar		24 597 875	5,04
Summa värdepapper		465 900 205	95,39
Övriga tillgångar och skulder		22 516 212	4,61
Fondförmögenhet		488 416 417	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 3 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupen värdepappersränta	2 765 930	1 685 530
Summa	2 765 930	1 685 530

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	334 798 353	236 565 019
Andelsutgivning	484 385 426	135 197 957
Andelsinlösen	-343 318 885	-47 707 253
Periodens resultat enligt resultaträkning	12 551 523	10 742 630
Fondförmögenhet vid periodens slut	488 416 417	334 798 353

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 2017-01-01 - 2017-12-31 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. Erland Juhlin är ansvarig förvaltare för fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till ISEC Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

De finansiella marknaderna

I inledningen av året präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna efter den kraftiga uppgången mot slutet av året 2016. Fallande räntor på obligationer och en lite svagare dollar påverkade de asiatiska aktiemarknaderna positivt. I samband med att de amerikanska företagsrapporterna började presenteras stärktes aktiemarknaderna. Resultaten var i stort sett bättre än förväntat. Marknaderna påverkades positivt av förhoppningar om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar i USA. Även annonserade utdelningsförslag mottogs väl av marknaderna. Politisk osäkerhet i USA och oro för att förslag om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar kommer försenas fick räntorna på obligationer att sjunka och aktiemarknaderna att falla i slutet av februari. Defensiva aktier som läkemedel och konjunkturstabla utvecklades bra medan cykliska aktier sjönk. Inledningen av mars präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Man började allt mer fokusera på att den amerikanska centralbanken kanske skulle höja styrräntan i mars. I samband med att styrräntan höjdes i USA föll obligationsräntorna och aktiemarknaderna gick upp. Räntehöjningen var inte någon överraskning för marknaden. Beskedet att det republikanska partiet drog tillbaka sitt förslag om en förändring av det amerikanska sjukförsäkringssystemet fick aktiemarknaderna att falla. Även dollarn och räntorna på statsobligationer föll tillbaka. Mot slutet av månaden återhämtade sig aktiemarknaderna. I samband med att FED, den amerikanska centralbanken, i april offentliggjorde att de överväger att någon gång under det närmaste året minska innehavet av amerikanska statsobligationer sjönk aktiemarknaderna

tillbaka något. Tecken på en lägre fart i den amerikanska ekonomin fick räntorna på obligationer att sjunka. Detta gynnade räntekänsliga sektorer, t.ex. fastigheter och konjunkturstabla bolag positivt. Aktiemarknaderna föll när den engelska premiärministern Theresa May överraskande utlyst nyval. Nedgången blev kortvarig. I samband med att första omgången i det franska presidentvalet blev klart steg aktiemarknaderna kraftigt i Europa och euron förstärktes. Marknaderna diskonterade att presidentkandidaten Macron kommer att vinna den andra omgången i det franska presidentvalet. Inledningen av maj präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Det var också fokus på råvarumarknaderna i Kina. Efterfrågan på järnmalm och olja dämpades under våren i Kina, vilket påverkade råvarubolagen negativt. Men en överenskommelse mellan Saudiarabien och Ryssland att förlänga produktionsnedskärningar med 1,2 miljoner fat sen förra året till att gälla t.om mars 2018 fick oljepriset att stiga, vilket påverkade råvarubolagen positivt. Politisk oro i USA, vilket kan fördröja politiska reformer, fick aktiemarknaderna att falla tillbaka i mitten av månaden. Dollarn försvagades och räntorna sjönk. Mot slutet av månaden försvagades oljepriset efter oro för om aviserade produktionsneddragningar kommer att genomföras i full utsträckning. Mot slutet av första halvåret föll teknologibolagen efter att gått upp kraftigt tidigare under året. Hälsovårdsbolagen gick i motsatt riktning, i synnerhet biotechbolagen. Oljepriset stabiliserades och räntorna på obligationer gick upp.

Under sommaren försvagades dollarn i takt med att inflationen i USA föll tillbaka medan euron och kronan förstärktes. Detta bidrog till att den amerikanska börsen gick upp medan det omvända förhållandet gällde för de europeiska aktiemarknaderna och den svenska aktiemarknaden. Företagens rapporter för det andra kvartalet kom in som förväntat. Däremot såg framtidsutsikterna något ljusare ut för de amerikanska företagen än de europeiska. Detta var delvis en spegelbild av hur dollarn, euron och kronan utvecklades. Under senare delen av sommaren föll börserna i samband med en ökad hotbild i Nordkorea, politisk oro i USA och terrorattacker i Europa. I samband med hotbilden från Korea minskade och orkanen Irma blev svagare än förväntat förstärktes aktiemarknaderna successivt. Den amerikanska centralbankens besked att de kommer minska innehav av tidigare köpta obligationer framöver fick dollarn att stärkas. Inledningen av oktober präglades av en positiv utveckling på aktiemarknaderna. I synnerhet den amerikanska marknaden steg tack vare nya

förhoppningar om att kongressen skulle kunna enas om ett skatteförslag som sänker skatten för företag och privatpersoner. Även lägre inflationstakt i Europa och USA påverkade aktiemarknaderna positivt. Företagens rapporter för tredje kvartalet var i stort sett lite bättre än förväntat. I USA rapporterade teknologirelaterade bolag starka resultat medan livsmedels- och detalj-handelsbolagens var lite svagare. Aktiemarknaderna fortsatte upp under inledningen av november och flera börser noterade "all time high". I synnerhet teknologiföretagen gick upp kraftigt. Därefter tog aktiemarknaderna en andhämtningspaus och en del aktiebörser föll tillbaka något. Marknaderna avvaktade om den amerikanska kongressen skulle komma överens om ett skatteförslag i år. Även oroligheter i Saudiarabien påverkade de finansiella marknaderna, bl.a. steg oljepriset. Efter signaler om en svagare tillväxt i Kina föll aktiemarknaderna, i synnerhet råvarurelaterade bolag. I samband med representanthuset i kongressen godtog skatteförslaget vände åter aktiemarknaderna upp. Inledningen på december präglades av en oregelbunden aktiemarknad. Mot slutet av månaden godtog den amerikanska kongressen skatteförslaget men detta var redan till stor del diskonterat av börserna. I Sverige påverkades aktiemarknaden negativt av oro för bostadsmarknaden och att kronan förstärktes.

Fondens utveckling

IKC Fastighetsfond steg i värde under helåret 2017 med +6,62 procent (andelsklass A) efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En mindre andel av fondens tillgångar är placerade i utländska aktier som påverkats av valutakursförändringar. Under året stärktes euron ca 2,8 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat. Den amerikanska dollarn försvagades ca -9,9 procent och filippinska peson försvagades ca -10,5 procent vilket bidrog negativt 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 2017. Det var fortsatt högt tempo på den svenska transaktionsmarknaden och under första kvartalet 2017 uppgick transaktionsvolymen till 34,5 miljarder kronor vilket är 5,6 miljarder kronor mer än under första kvartalet 2016, enligt Newsec. Intresset från utländska investerare verkar också hålla i sig. Bland utländska investerare är amerikanska och tyska pensionsförvaltare ett vanligt förekommande inslag och enligt Newsec lockas man av den svenska

marknaden som i ett internationellt sammanhang kan anses vara politiskt stabil. 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. I Göteborgs centrala delmarknader har efterfrågan på moderna kontorslokaler varit fortsatt god med låga vakanser. Marknadshyrorna har stigit. 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 +8,31 procent. Byggbolag och fastighetsbolag bidrog positivt under perioden. Bland de innehav som bidrog positivt under första halvåret var Victoria Park, Peab, Fabege, ADO Properties och Deutsche Wohnen. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Besqab, Rezidor Hotel Group, Skanska, Veidekke och Megawide Construction Corporation.

Under första halvåret har inga större förändringar av innehaven gjorts. Fonden har i stora drag hållit fast vid de strategier som implementerades under förra året. 2016 minskade fonden gradvis exponeringen mot fastighetsbolag med fastighetsinnehav utanför storstäderna samt mot bolag med svaga balansräkningar. Vidare har fonden sålt fastighetsbolag som har stor exponering mot logistikfastigheter. Logistikfastigheter är konjunkturs känsliga och ofta kundanpassade för en stor kund, vilket ökar riskpremien i en svagare konjunktur. Fonden har istället haft en positiv syn på bostäder med fokus mot stora och medelstora tillväxtorter i Sverige. Trender som ökad befolkningstillväxt och ökad inflyttning till städer, i synnerhet de stora städerna, bör skapa förutsättningar för en god hyresmarknad för bostäder i större städer.

Fonden har även en försiktig syn på fastighetsbolag med inriktning mot köpcenter. Utbudet av köpcenter har ökat kraftigt i Sverige under de senaste åren och nya handelsmönster har etablerats där fler och fler väljer att handla på Internet. Atrium Ljungberg och Unibail Rodamco är de två fastighetsbolag som anses ha de bästa bestånden och kunskapen på fastigheter inriktade mot köpcenter. Inom kontor har vi en positiv syn på bolag som har fokuserade tillgångar i storstadsområden, Fabege och Hufvudstaden i Stockholm och Göteborg samt Wihlborgs i Öresundsregionen. Fonden har även exponering mot fastighetsmarknaden i Berlin, framförallt bostäder. Marknaden för hyresbostäder i Berlin påminner om den svenska till viss mån eftersom den är reglerad men där det medges allt större möjlighet att gradvis höja hyrorna. I Berlin är det billigare att köpa fastighetsbestånd än att bygga. I Sverige gäller ofta det omvända förhållandet. ADO Properties och Deutsche Wohnen är fondens innehav på den tyska fastighetsmarknaden.

Omsättningen i portföljen har varit låg. Noterbara förändringar under första halvåret var att hela innehavet i

Reizdor har sålts, pga. den osäkerhet som förelåg om när likviden skulle erhållas från det bud som fanns på bolaget. Även innehaven i de filippinska fastighetsbolagen Robinson Land och Megaworld har sålts. Fonden har två nya innehav, Akelius Preferensaktie och Trianon. Akelius har en globalt diversifierad bostadsfastighetsportfölj med en stor andel i Berlin. Trianon är ett fastighetsbolag i Malmö som introducerades på börsen i juni. Trianon har en mix av bostäder, kontor och handelsytor, med en fokus på bostäder. Fastighetsbeståndet är beläget uteslutande i Malmö.

Fastighetsmarknaden i Sverige har under det andra halvåret påverkats negativt av att det byggts för dyra bostäder i förhållande till vad som efterfrågas. Detta har lett till en dålig utveckling för bostadsutvecklare, i synnerhet för de mindre etablerade. Vidare finns det allt fler signaler om att värdeutvecklingen på bostadsrätter håller på att försvagas. Skulle denna tendens bestå finns det en risk för att det kan smitta av sig på fastighetsbolag med en hög belåning och stor exponering mot bostäder med en hög värdering. Däremot finns det få tecken på en försvagning av kontorsmarknaden, i synnerhet i Stockholm. Vakansgraderna i Stockholm är nere på två procent, vilket är den lägsta nivån på många år. Detta har pressat upp hyrorna i Stockholm. Men på lite längre sikt finns det tecken på att utbudet av kontor håller på att öka.

En fastighetsmarknad som bedöms som intressant är de centrala delarna av Berlin där priserna för bostadsbestånd är betydligt lägre än i Stockholm. Vidare har de noterade fastighetsbolagen i Tyskland en betydligt lägre belåning än i Sverige. Fram till 2030 behövs det ytterligare nära 200 000 lägenheter i Berlin, enligt Berlins stadsbyggnadsplan.

Under andra halvåret minskade fonden i värde med -1,56 procent. Under andra halvåret har följande förändringar gjorts. I september ökades innehavet i Akelius Preferensaktier. Akelius preferensaktie ger en bra utdelning samt en bra exponering mot bostäder i större städer i Nordamerika och Europa. Vid samma tidpunkt ökades exponeringen mot bostäder i Berlin genom ytterligare köp av ADO Properties. Köpet gjordes efter att bolaget presenterat ett nytt förvärv av cirka 1500 lägenheter i Berlin, varav 25 % är i centrala Berlin. Ett nytt innehav är Klepierre, ett fastighetsbolag med en stor exponering mot köpcenter i Europa. Aktien hade utvecklats svagt under en lägre tid, och bedömdes som attraktivt värderad relativt Unibal Rodamco som finns sedan tidigare i portföljen. Klepierre och Unibail Rodamco är de ledande förvaltarna av köpcenter i Europa. Istället har fonden minskat innehavet i Atrium Ljungberg. Bolaget har en relativt stor exponering mot köpcenter i Sverige. Det finns en risk för att detaljhandeln kommer att utvecklas svagare 2018 i takt med att tillväxttakten i den svenska ekonomin sjunker. Vidare pekar prognoser på att det kan ske en viss överetablering av köpcenter i Sverige nästa år. Därtill ökar internet handeln på bekostnad av den traditionella detaljhandeln. Mot slutet av året minskades innehaven i Fabège och Victoria Park något efter att de utvecklats

starkt.

Under andra halvåret har fastighetsaktier och hotellbolag utvecklats väl i portföljen medan byggbolag och bostadsutvecklare generellt haft en svagare utveckling. De innehav som bidrog till en positiv utveckling i fonden under andra halvåret var bl.a. ADO Properties, Victoria Park, Fabège, Deutsche Wohnen, Marriott, Wihlborgs, Klövern Pref och Hilton. Bland de innehav som utvecklades mindre bra under andra halvåret var Besqab, Doubledragon, NCC, Hufvudstaden, Bonava och Skanska.

Fondens placeringar

Fonden är en aktiefond med särskild inriktning mot den svenska bygg- och fastighetsmarknaden. Fonden kan också investera i bolag som bedriver hotellverksamhet. Trettio procent av fondens tillgångar kan investeras i samma typ av tillgångar utanför Sverige utan geografisk begränsning.

Fonden hade vid årets slut ca 93 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 6 procent i likvida medel. Fonden hade vid årsskiftet innehav i 33 bolag vilket ger en bra riskspridning. Fastighetsbolagens andel var ca 76 %, byggbolagen 14 % och hotellbolagen 4 %. Utländska innehavs andel av portföljen var ca 22 %. Största innehav i portföljen vid årets slut var Fabège 9,5 %, Victoria Park 9,4 %, Hufvudstaden 7,8 %, ADO Properties 6,7 % och Deutsche Wohnen 5,2 %.

Fabège är ett fastighetsbolag med inriktning mot fastighetsutveckling och uthyrning av kontorslokaler. Bolagets verksamhet är koncentrerad till Stockholmsregionen, mot de tre delmarknaderna Stockholm innerstad, Solna och Hammarby sjöstad. Uthyrningsgraden i förvaltningsbeståndet var cirka 92 %.

Victoria Park är ett fastighetsbolag vars verksamhet främst är inriktad på hyreslägenheter i miljonprogramsområden i större svenska städer. Därtill äger bolaget byggrätter motsvarande ca 10 tkvm med erhållet bygglov för 121 lägenheter i Malmö.

Hufvudstaden är ett fastighetsbolag som förvärvar och förvaltar kontors- och butikslokaler i centrala Stockholm och Göteborg. Hög teknisk standard på fastigheterna. Starka finanser med låg belåning. Man har en relativt stor exponering mot detaljhandeln i sin uthyrning.

ADO Properties är ett fastighetsbolag som är verksamt uteslutande inom fastighetsbranschen i Berlin och äger ett bestånd om drygt 20 000 lägenheter. Företaget driver en helt integrerad, skalbar intern plattform som innehåller en egen fastighetsadministration. Fastighetsbeståndet är koncentrerad på centrala platser i Berlin samt attraktiva distrikt i stadens periferi.

Deutsche Wohnen grundades 1996 och har sitt huvudkontor i Berlin. Fokus ligger på hyreslägenheter. Deutsche Wohnen är ett av Europas största hyresfastighetsbolag med över 160 000 lägenheter. Cirka 75 procent av

beståndet ligger i Berlin och man har ett fokus på större städer.

Derivat samt andra tekniker och instrument

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

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

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 2017 till 7 492 128 kr fördelat på 2 136 306 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 842 427 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 513 395 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, %
2017-12-31	197 438 365	-	1 455 421,22	-	-	-
2016-12-31	219 860 139	-	1 732 975,19	-	-	-
2015-12-31	182 361 271	-	1 625 461,28	-	-	-

Andelsklass A

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelseindex, %
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, %
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

	2017-12-31 Andelsklass A	2017-12-31 Andelsklass B
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	12,50	12,52
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	9,58	10,05
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	10,51	10,97
<i>** Fonden saknar jämförelseindex</i>		
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %	1,00	0,60
Transaktionskostnader kr	10 021	59 055
Transaktionskostnader %	0,09	0,09
Analyskostnader kr	208	1 255
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift%	1,01	0,61
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad		
Vid engångsinsättning av 10 000 kr	106,20	63,82
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	6,66	4,00
Omsättning		
Omsättningshastighet ggr		2017 0,09
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr		Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden		
Högsta hävstång %		4,24
Lägsta hävstång %		1,49
Genomsnittlig hävstång %		2,66

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	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-19- 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		10 836 924	20 564 038
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-234 080	-495 440
Ränteintäkter		1 369	17 765
Utdelningar		5 061 794	4 725 821
Valutakursvinster och-förluster netto		-31 165	222 239
Övriga intäkter		337	235
Summa intäkter och värdeförändring		15 635 179	25 034 658
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 371 978	-1 359 369
Ersättning till förvaringsinstitutet		-2 764	-
Räntekostnader		-26 022	-31 004
Övriga kostnader		-80 313	-151 531
Summa kostnader		-1 481 077	-1 541 904
Årets resultat		14 154 102	23 492 754

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		186 391 678	214 448 573
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	186 391 678	214 448 573
Bankmedel och övriga likvida medel		11 135 040	5 506 185
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		107 967	121 935
Summa tillgångar		197 634 685	220 076 693
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		113 084	119 631
Övriga skulder		83 236	96 923
Summa skulder		196 320	216 554
Fondförmögenhet	1,2	197 438 365	219 860 139
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		487 442	385 240

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 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
NCC B	17 700	2 784 210	1,41
PEAB B	59 927	4 230 846	2,14
SKANSKA B	47 800	8 126 000	4,12
VEIDEKKE, Norge, NOK	12 000	1 111 998	0,56
Industri		16 253 054	8,23
ACCOR, Frankrike, EUR	2 000	846 446	0,43
BESQAB	54 017	6 238 964	3,16
BONAVA B	37 700	4 320 420	2,19
HILTON GRAND VACATIO, USA, USD	800	275 293	0,14
HILTON WW HOLD INC, USA, USD	2 666	1 746 474	0,88
INTERVAL LEISURE, USA, USD	646	150 919	0,08
MARRIOTT INT CLA A, USA, USD	4 200	4 676 251	2,37
MEGAWIDE CONST, Filippinerna, PHP	372 800	1 101 441	0,56
Sällanköpsvaror		19 356 209	9,80
ADO PROPERTIES, Tyskland, EUR	31 831	13 246 046	6,71
AKELIUS PREF	24 000	7 944 000	4,02
ATRIUM LJUNGBERG B	31 240	4 070 572	2,06
AYALA LAND INC PHP, Filippinerna, PHP	230 100	1 684 475	0,85
BALDER B	30 600	6 713 640	3,40
CASTELLUM	12 900	1 785 360	0,90
DEUCTSCHE WOHNEN AG, Tyskland, EUR	28 850	10 352 935	5,24
DOUBLEDRAGON CORP, Filippinerna, PHP	759 600	4 949 809	2,51
FABEGE B	107 700	18 804 420	9,52
FILINVEST LAND INC, Filippinerna, PHP	4 856 500	1 498 629	0,76
HEBA B	84 760	9 387 170	4,75
HUFVUDSTADEN A	116 500	15 308 100	7,75
KLEPIERRE, Frankrike, EUR	3 000	1 082 615	0,55
KLÖVERN PREF	19 387	6 002 215	3,04
PARK HOTELS & RESORT, USA, USD	1 767	416 723	0,21
TRIANON B	103 400	5 247 550	2,66
UNIBAIL-RODAMCO SE, Frankrike, EUR	1 890	3 906 449	1,98
WALLENSTAM B	118 800	9 373 320	4,75
VICTORIA PARK A	631 762	18 636 979	9,44
WIHLBORG FASTIGHETER	48 500	9 520 550	4,82
VISTA LAND LIFESCAPE, Filippinerna, PHP	865 400	850 857	0,43
Fastighet		150 782 415	76,37
Summa Kategori 1		186 391 678	94,40
Summa Överlåtbara värdepapper		186 391 678	94,40
Övriga derivatinstrument			
Kategori 2			
OMXS306 JAN 2018	-20	0	0,00
Index Futures		0	0,00
Summa Kategori 2		0	0,00
Summa Övriga derivatinstrument		0	0,00
Summa värdepapper		186 391 678	94,40

Övriga tillgångar och skulder	11 046 687	5,60
Fondförmögenhet	197 438 365	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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	219 860 139	182 361 271
Andelsklass A		
Andelsutgivning	20 716 705	64 823 810
Andelsinlösen	-21 787 118	-43 534 429
Andelsklass B		
Andelsutgivning	36 951	12 890 795
Andelsinlösen	-35 542 414	-20 174 063
Periodens resultat enligt resultaträkning	14 154 102	23 492 755
Fondförmögenhet vid periodens slut	197 438 365	219 860 139

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 2017-01-01 - 2017-12-31 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, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna efter den kraftiga uppgången mot slutet av året 2016. Fallande räntor på obligationer och en lite svagare dollar påverkade de asiatiska aktiemarknaderna positivt. I samband med att de amerikanska företagsrapporterna började presenteras stärktes aktiemarknaderna. Resultaten var i stort sett bättre än förväntat. Marknaderna påverkades positivt av förhoppningar om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar i USA. Även annonserade utdelningsförslag mottogs väl av marknaderna. Politisk osäkerhet i USA och oro för att förslag om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar kommer försenas fick räntorna på obligationer att sjunka och aktiemarknaderna att falla i slutet av februari. Defensiva aktier som läkemedel och konjunkturstabla utvecklades bra medan cykliska aktier sjönk. Inledningen av mars präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Man började allt mer fokusera på att den amerikanska centralbanken kanske skulle höja styrräntan i mars. I samband med att styrräntan höjdes i USA föll obligationsräntorna och aktiemarknaderna gick upp. Ränthöjningen var inte någon överraskning för marknaden. Beskedet att det republikanska partiet drog tillbaka sitt förslag om en förändring av det amerikanska sjukförsäkringssystemet fick aktiemarknaderna att falla. Även dollarn och räntorna på statsobligationer föll tillbaka. Mot slutet av månaden återhämtade sig aktiemarknaderna. I samband med att FED, den amerikanska centralbanken, i april offentliggjorde att de överväger att någon gång under det närmaste året minska innehavet av amerikanska statsobligationer sjönk aktiemarknaderna tillbaka något. Tecken på en lägre fart i den amerikanska ekonomin fick räntorna på obligationer att sjunka. Detta gynnade räntekänsliga sektorer, t.ex. fastigheter och

konjunkturstabla bolag positivt. Aktiemarknaderna föll när den engelska premiärministern Theresa May överraskande utlyst nyval. Nedgången blev kortvarig. I samband med att första omgången i det franska presidentvalet blev klart steg aktiemarknaderna kraftigt i Europa och euron förstärktes. Marknaderna diskonterade att presidentkandidaten Macron kommer att vinna den andra omgången i det franska presidentvalet. Inledningen av maj präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Det var också fokus på råvarumarknaderna i Kina. Efterfrågan på järnmalm och olja dämpades under våren i Kina, vilket påverkade råvarubolagen negativt. Men en överenskommelse mellan Saudiarabien och Ryssland att förlänga produktionsnedskärningar med 1,2 miljoner fat sen förra året till att gälla t.om mars 2018 fick oljepriset att stiga, vilket påverkade råvarubolagen positivt. Politisk oro i USA, vilket kan fördröja politiska reformer, fick aktiemarknaderna att falla tillbaka i mitten av månaden. Dollarn försvagades och räntorna sjönk. Mot slutet av månaden försvagades oljepriset efter oro för om aviserade produktionsneddragningar kommer att genomföras i full utsträckning. Mot slutet av första halvåret föll teknologibolagen efter att gått upp kraftigt tidigare under året. Hälsovårdsbolagen gick i motsatt riktning, i synnerhet biotechbolagen. Oljepriset stabiliserades och räntorna på obligationer gick upp.

Under sommaren försvagades dollarn i takt med att inflationen i USA föll tillbaka medan euron och kronan förstärktes. Detta bidrog till att den amerikanska börsen gick upp medan det omvända förhållandet gällde för de europeiska aktiemarknaderna och den svenska aktiemarknaden. Företagens rapporter för det andra kvartalet kom in som förväntat. Däremot såg framtidsutsikterna något ljusare ut för de amerikanska företagen än de europeiska. Detta var delvis en spegelbild av hur dollarn, euron och kronan utvecklades. Under senare delen av sommaren föll börserna i samband med en ökad hotbild i Nordkorea, politisk oro i USA och terrorattacker i Europa. I samband med hotbilden från Korea minskade och orkanen Irma blev svagare än förväntat förstärktes aktiemarknaderna successivt. Den amerikanska centralbankens besked att de kommer minska innehav av tidigare köpta obligationer framöver fick dollarn att stärkas. Inledningen av oktober präglades av en positiv utveckling på aktiemarknaderna. I synnerhet den amerikanska marknaden steg tack vare nya förhoppningar om att kongressen skulle kunna enas om ett skatteförslag som sänker skatten för företag och privatpersoner. Även lägre inflationstakt i Europa och USA påverkade aktiemarknaderna positivt. Företagens rapporter för tredje kvartalet var i stort sett lite bättre än förväntat. I USA

rapporterade teknologirelaterade bolag starka resultat medan livsmedels- och detalj-handelsbolagens var lite svagare. Aktiemarknaderna fortsatte upp under inledningen av november och flera börser noterade "all time high". I synnerhet teknologiföretagen gick upp kraftigt. Därefter tog aktiemarknaderna en andhämtningspaus och en del aktiebörser föll tillbaka något. Marknaderna avvaktade om den amerikanska kongressen skulle komma överens om ett skatteförslag i år. Även oroligheter i Saudiarabien påverkade de finansiella marknaderna, bl.a. steg oljepriset. Efter signaler om en svagare tillväxt i Kina föll aktiemarknaderna, i synnerhet råvarurelaterade bolag. I samband med representanthuset i kongressen godtog skatteförslaget vände åter aktiemarknaderna upp. Inledningen på december präglades av en oregelbunden aktiemarknad. Mot slutet av månaden godtog den amerikanska kongressen skatteförslaget men detta var redan till stor del diskonterat av börserna. I Sverige påverkades aktiemarknaden negativt av oro för bostadsmarknaden och att kronan förstärktes.

Fondens utveckling

IKC Filippinerna minskade i värde under året 2017 med -0,39 procent (andelsklass A) efter avdrag för förvaltning-skostnader 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 har under året försvagats ca -10,5 procent i värde mot den svenska kronan vilket bidrog negativt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog positivt till fondens utveckling under perioden.

Fondens andelsvärde minskade under första halvåret med -0,51 procent. Den filippinska aktiemarknaden utvecklades positivt under första halvåret men en svag peso gav en modest utveckling i svenska kronor. Den filippinska ekonomins tillväxt var hög under perioden. Stora statliga satsningar på infrastruktur bidrog bl.a. till att fondens exponering mot fastighetssektorn gick starkt. Även fondens exponering mot sällanköpsvaror gynnades av ökad privatkonsumtion i Filippinerna. Hög exponering mot bl.a. fastighetsutveckling och nöjesverksamhet bidrog positivt till fondens värdeutveckling. Exponering mot bl.a. material, finans och dagligvaror bidrog negativt under första halvåret. Bland de innehav som bidrog positivt under första halvåret var Bloomberg Resorts, Ayala Land, SM Prime Holdings, SM Investments Corporation och Alsons Consolidated Resources. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Cemex Holdings Philippines, Max's Group, Metro Pacific Investments, Holcim Philippines och PLDT.

Fondens andelsvärde steg under andra halvåret med +0,13 procent. Den filippinska aktiemarknaden

utvecklades positivt medan den filippinska valutan försvagades ytterligare mot den svenska kronan under perioden. Fondens exponering mot bl.a. sällanköpsvaror, fastighet och informationsteknik bidrog positivt under andra halvåret. Exponeringen mot bl.a. telekomoperatörer, dagligvaror och industri bidrog negativt till fondens värdeutveckling under andra halvåret. Bland de innehav som bidrog positivt under andra halvåret var SM Investments Corporation, Cirtex Holdings, SM Prime Holdings, Ayala Corporation och Manila Electric. De innehav som bidrog negativt var bl.a. PLDT, D&L Industries, Robinsons Land, Globe Telecom och Doubledragon Corporation.

Nya aktieinnehav under året var bl.a. Cirtex Holdings, Filivest Land, International Container Terminal Services, Manila Electric, Security Bank, Bank of Philippines, Megawide Construction, Rizal Commercial Banking och Cebu Airport Inc. Aktieinnehav som sålts av under året var bl.a. Alsons Consolidated Resources, GT Capital Holdings, Bloomberg Resorts, Cemex Holdings, D&L Industries, Manila Water, Energy Development Corporation, Holcim Philippines, , Max's Group och Universal Robina Corporation.

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 96 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 4 procent i likvida medel. Antalet aktieinnehav i portföljen uppgick till 33 stycken. Aktieinnehaven var företrädesvis stora och medelstora bolag inom olika branscher på den filippinska aktiemarknaden vilket gav en god riskspridning. Största branscher var fastighet, sällanköpsvaror och finans. Största innehav i portföljen vid årets slut var SM Prime Holdings 9,1 %, Ayala Land 8,6 %, SM Investments Corporation 8,5 %, Ayala Corporation 8,0 % och Manila Electric Company 4,9 %.

SM Prime Holdings är Filippinernas största ägare av gallerior och köpcentrum. I Filippinerna driver bolaget 65 stycken gallerior och köpcentra 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. Bolaget är välkapitaliserat och under 2016 växte intäkterna med 11,6 procent och vinsten med 14 procent från föregående år.

Ayala Land är Filippinernas största byggentreprenör med förgreningar inom bostadsbyggande, lokaler för

kontors- och detaljhandeln, samt hotellverksamhet. Bolaget är välkänt för att erbjuda boende och lokaler med hög standard i attraktiva områden. Emellertid har Ayala på senare år även börjat producera boenden avsedda för den bredare medelklassen och bolaget fortsätter diversifiera sin verksamhet. Målsättningen är att vinsttillväxten ska öka ca 20 % per år fram till 2020.

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

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

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

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.

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 2017 till 7 492 128 kr fördelat på 2 136 306 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 842 427 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 513 395 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, %
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, %
2017-12-31	-	102,52	239 719,68	-	-0,39	-
2016-12-31	-	102,92	310 210,04	-	-2,69	-
2015-12-31	-	105,77	298 090,76	-	-10,17	-
2014-12-31	-	117,75	298 763,85	-	33,55	-
2013-12-31	-	88,17	5 000,00	-	-11,831)	-

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

Andelsklass B

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelse-index, %
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, %
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

	2017-12-31 Andelsklass A	2017-12-31 Andelsklass B	2017-12-31 Andelsklass C
Risk & avkastningsmått			
Totalrisk % 1)	15,05	15,05	15,06
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-1,55	-1,29	-0,32
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	0,60	0,54	1,45
<i>** Fonden saknar jämförelseindex</i>			
Kostnader			
Förvaltningsavgift, fast %	2,20	1,90	0,90
Transaktionskostnader kr	656 751	347 052	5 154 232
Transaktionskostnader %	0,60	0,60	0,60
Analyskostnader kr	32 541	17 205	255 864
Analyskostnader %	0,12	0,12	0,12
Årlig avgift%	2,42	2,12	1,12
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad			
Vid engångsinsättning av 10 000 kr	221,74	191,76	91,26
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	14,01	12,12	5,76
Omsättning			
Omsättningshastighet ggr			2017 1,78
Omsättning genom närstående värdepappersbolag			Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden			
Högsta hävstång %			29,80
Lägsta hävstång %			0,31
Genomsnittlig hävstång %			6,94

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	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		10 833 461	7 744 636
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		2 880 106	-2 576 622
Ränteintäkter		3 212	3 758
Utdelningar		2 601 310	3 491 749
Valutakursvinster och-förluster netto		-3 172 595	-4 511 176
Övriga intäkter		102	1 341
Summa intäkter och värdeförändring		13 145 596	4 153 686
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-2 810 109	-3 981 259
Ersättning till förvaringsinstitutet		-37 135	-
Räntekostnader		-78 359	-102 289
Övriga kostnader	1	-6 463 859	-9 033 039
Summa kostnader		-9 388 462	-13 116 587
Årets resultat		3 756 134	-8 962 901

INNEHÅLLS-
FÖRTECKNING

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		186 466 716	298 287 757
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	186 466 716	298 287 757
Bankmedel och övriga likvida medel		10 996 511	29 486 484
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		137 891	113 225
Summa tillgångar		197 601 118	327 887 466
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		236 428	351 244
Övriga skulder		2 733 399	406 883
Summa skulder		2 969 827	758 127
Fondförmögenhet	2,3	194 631 291	327 129 339
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		19 347	2 892 058

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

	2017-01-01 -2017-12-31	2016-01-01 -2016-12-31
Transavgift huvudbank	225 865	325 500
Bankkostnader	213	1 610
Övriga kostnader	-	305
Clearingsavgift index future	34 101	83 917
Courtage	6 203 680	8 621 707
Summa	6 463 859	9 033 039

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel%
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
PETRON CORP ORD, Filippinerna, PHP	1 988 000	2 992 256	1,54
Energi		2 992 256	1,54
CONCEPCION INDUSTRI, Filippinerna, PHP	131 268	1 361 724	0,70
DMCI HOLDINGS ORD, Filippinerna, PHP	3 577 780	8 456 471	4,34
INTL CONTAINER ORD, Filippinerna, PHP	474 640	8 219 205	4,22
SAN MIGUEL CORP, Filippinerna, PHP	126 210	2 311 910	1,19
Industri		20 349 309	10,46
CEBU AIR INC, Filippinerna, PHP	197 330	3 238 964	1,66
JOLLIBEE FOODS CORP, Filippinerna, PHP	159 320	6 616 127	3,40
MEGAWIDE CONST, Filippinerna, PHP	989 800	2 924 374	1,50
SM INVEST PHP, Filippinerna, PHP	101 703	16 526 541	8,49
Sällanköpsvaror		29 306 007	15,06
NESTLE SA CHF, Schweiz, CHF	4 100	2 892 531	1,49
PUREGOLD PRICE CLUB, Filippinerna, PHP	586 319	4 811 904	2,47
ROBINSONS RETAIL ORD, Filippinerna, PHP	124 395	1 964 224	1,01
Dagligvaror		9 668 660	4,97
BANK OF PHILIPPINE, Filippinerna, PHP	181 616	3 222 499	1,66
BDO UNIBANK INC PHP, Filippinerna, PHP	91 670	2 467 653	1,27
CHINA BANKING ORD, Filippinerna, PHP	500 473	2 735 507	1,41
RIZAL COMML BANKING, Filippinerna, PHP	376 580	3 421 274	1,76
SECURITY BANK CORP, Filippinerna, PHP	144 300	5 954 491	3,06
VISA, USA, USD	3 100	2 899 449	1,49
Finans		20 700 873	10,64
CIRTEK HOLDINGS, Filippinerna, PHP	964 725	7 276 157	3,74
INTEGRATED MICRO-ELE, Filippinerna, PHP	268 400	829 116	0,43
TENCENT ORD, Kina, HKD	4 400	1 875 720	0,96
Informationsteknik		9 980 993	5,13
GLOBE TELECOM INC, Filippinerna, PHP	6 874	2 143 760	1,10
PLDT INC, Filippinerna, PHP	8 155	1 981 065	1,02
Telekomoperatörer		4 124 825	2,12
MANILA ELECTRIC ORD, Filippinerna, PHP	175 800	9 481 989	4,87

METRO PACIFIC INV OR, Filippinerna, PHP	6 558 565	7 374 158	3,79
Kraftförsörjning		16 856 147	8,66
AYALA CORP, Filippinerna, PHP	92 755	15 453 128	7,94
AYALA LAND INC PHP, Filippinerna, PHP	2 275 100	16 655 143	8,56
DOUBLEDRAGON CORP, Filippinerna, PHP	681 000	4 437 625	2,28
FILINVEST LAND INC, Filippinerna, PHP	17 507 000	5 402 349	2,78
MEGAWORLD CORP PHP, Filippinerna, PHP	9 229 440	7 816 963	4,02
ROCKWELL LAND CORP, Filippinerna, PHP	5 565 000	1 936 485	0,99
SM PRIME HOLDINGS, Filippinerna, PHP	2 878 750	17 719 368	9,10
VISTA LAND LIFESCAPE, Filippinerna, PHP	3 119 000	3 066 586	1,58
Fastighet		72 487 647	37,24
<u>Summa Kategori 1</u>		186 466 716	95,81
<u>Summa Överlåtbara värdepapper</u>		186 466 716	95,81
<u>Summa värdepapper</u>		186 466 716	95,81
<u>Övriga tillgångar och skulder</u>		8 164 575	4,19
<u>Fondförmögenhet</u>		194 631 291	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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	327 129 339	321 730 312
Andelsklass A		
Andelsutgivning	6 659 930	21 355 435
Andelsinlösen	-14 020 553	-19 884 498
Andelsklass B		
Andelsutgivning	9 669 271	26 301 610
Andelsinlösen	-12 721 047	-26 514 604
Andelsklass C		
Andelsutgivning	-	47 600 000
Andelsinlösen	-125 841 783	-34 496 015
<u>Periodens resultat enligt resultaträkning</u>	3 756 134	-8 962 901
<u>Fondförmögenhet vid periodens slut</u>	194 631 291	327 129 339

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 2017-01-01 - 2017-12-31 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. Erland Juhlin är ansvarig förvaltare för fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till ISEC Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna efter den kraftiga uppgången mot slutet av året 2016. Fallande räntor på obligationer och en lite svagare dollar påverkade de asiatiska aktiemarknaderna positivt. I samband med att de amerikanska företagsrapporterna började presenteras stärktes aktiemarknaderna. Resultaten var i stort sett bättre än förväntat. Marknaderna påverkades positivt av förhoppningar om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar i USA. Även annonserade utdelningsförslag mottogs väl av marknaderna. Politisk osäkerhet i USA och oro för att förslag om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar kommer försenas fick räntorna på obligationer att sjunka och aktiemarknaderna att falla i slutet av februari. Defensiva aktier som läkemedel och konjunkturstabla utvecklades bra medan cykliska aktier sjönk. Inledningen av mars präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Man började allt mer fokusera på att den amerikanska centralbanken kanske skulle höja styrräntan i mars. I samband med att styrräntan höjdes i USA föll obligationsräntorna och aktiemarknaderna gick upp. Räntehöjningen var inte någon överraskning för marknaden. Beskedet att det republikanska partiet drog tillbaka sitt förslag om en förändring av det amerikanska sjukförsäkringssystemet fick aktiemarknaderna att falla. Även dollarn och räntorna på statsobligationer föll tillbaka. Mot slutet av månaden återhämtade sig aktiemarknaderna. I samband med att FED, den amerikanska centralbanken, i april offentliggjorde att de överväger att någon gång under det närmaste året minska innehavet av amerikanska statsobligationer sjönk aktiemarknaderna tillbaka något. Tecken på en lägre fart i den amerikanska ekonomin fick räntorna på obligationer att sjunka. Detta

gynnade räntekänsliga sektorer, t.ex. fastigheter och konjunkturstabla bolag positivt. Aktiemarknaderna föll när den engelska premiärministern Theresa May överraskande utlyst nyval. Nedgången blev kortvarig. I samband med att första omgången i det franska presidentvalet blev klart steg aktiemarknaderna kraftigt i Europa och euron förstärktes. Marknaderna diskonterade att presidentkandidaten Macron kommer att vinna den andra omgången i det franska presidentvalet. Inledningen av maj präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Det var också fokus på råvarumarknaderna i Kina. Efterfrågan på järnmalm och olja dämpades under våren i Kina, vilket påverkade råvarubolagen negativt. Men en överenskommelse mellan Saudiarabien och Ryssland att förlänga produktionsnedskärningar med 1,2 miljoner fat sen förra året till att gälla t.om mars 2018 fick oljepriset att stiga, vilket påverkade råvarubolagen positivt. Politisk oro i USA, vilket kan fördröja politiska reformer, fick aktiemarknaderna att falla tillbaka i mitten av månaden. Dollarn försvagades och räntorna sjönk. Mot slutet av månaden försvagades oljepriset efter oro för om aviserade produktionsneddragningar kommer att genomföras i full utsträckning. Mot slutet av första halvåret föll teknologibolagen efter att gått upp kraftigt tidigare under året. Hälsovårdsbolagen gick i motsatt riktning, i synnerhet biotechbolagen. Oljepriset stabiliserades och räntorna på obligationer gick upp.

Under sommaren försvagades dollarn i takt med att inflationen i USA föll tillbaka medan euron och kronan förstärktes. Detta bidrog till att den amerikanska börsen gick upp medan det omvända förhållandet gällde för de europeiska aktiemarknaderna och den svenska aktiemarknaden. Företagens rapporter för det andra kvartalet kom in som förväntat. Däremot såg framtidsutsikterna något ljusare ut för de amerikanska företagen än de europeiska. Detta var delvis en spegelbild av hur dollarn, euron och kronan utvecklades. Under senare delen av sommaren föll börserna i samband med en ökad hotbild i Nordkorea, politisk oro i USA och terrorattacker i Europa. I samband med hotbilden från Korea minskade och orkanen Irma blev svagare än förväntat förstärktes aktiemarknaderna successivt. Den amerikanska centralbankens besked att de kommer minska innehav av tidigare köpta obligationer framöver fick dollarn att stärkas. Inledningen av oktober präglades av en positiv utveckling på aktiemarknaderna. I synnerhet den amerikanska marknaden steg tack vare nya förhoppningar om att kongressen skulle kunna enas om ett skatteförslag som sänker skatten för företag och privatpersoner. Även lägre inflationstakt i Europa och USA påverkade aktiemarknaderna positivt. Företagens rapporter för

tredje kvartalet var i stort sett lite bättre än förväntat. I USA rapporterade teknologirelaterade bolag starka resultat medan livsmedels- och detalj-handelsbolagens var lite svagare. Aktiemarknaderna fortsatte upp under inledningen av november och flera börser noterade "all time high". I synnerhet teknologiföretagen gick upp kraftigt. Därefter tog aktiemarknaderna en andhämtningspaus och en del aktiebörser föll tillbaka något. Marknaderna avvaktade om den amerikanska kongressen skulle komma överens om ett skatteförslag i år. Även oroligheter i Saudiarabien påverkade de finansiella marknaderna, bl.a. steg oljepriset. Efter signaler om en svagare tillväxt i Kina föll aktiemarknaderna, i synnerhet råvarurelaterade bolag. I samband med representanthuset i kongressen godtog skatteförslaget vände åter aktiemarknaderna upp. Inledningen på december präglades av en oregelbunden aktiemarknad. Mot slutet av månaden godtog den amerikanska kongressen skatteförslaget men detta var redan till stor del diskonterat av börserna. I Sverige påverkades aktiemarknaden negativt av oro för bostadsmarknaden och att kronan förstärktes.

Fondens utveckling

IKC Global Brand steg i värde under helåret 2017 med +2,64 procent (andelsklass A) efter avdrag för förvaltning-skostnader och övriga kostnader..

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar var under året placerade i utländska aktier som påverkats av valutakursförändringar. Under året försvagades den amerikanska dollarn ca -9,9 procent och den schweiziska francen försvagades ca -5,7 procent mot den svenska kronan vilket bidrog negativt till fondens resultat. Euron stärktes ca 2,8 procent vilket bidrog positivt. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog negativt till fondens utveckling under perioden.

Under första halvåret har intresset för konjunkturstabla sektorer som dagligvaror och hälsovård ökat i takt med att utsikterna för den amerikanska ekonomins tillväxttakt dämpats och räntorna på obligationer fallit tillbaka. I synnerhet ökade intresset för läkemedelsbolagen som haft en svag utveckling i ett par år. En konsolidering av livsmedels- och dryckessektorn förväntades ta fart 2017. Ett tecken på detta var att Kraft Heinz försökte köpa Unilever under våren. Detta fick aktiekursen på Unilever att gå upp kraftigt. Vi tror också att bolagen inom sektorn kommer fortsätta fokusera på vilka områden man kommer prioritera i sin verksamhet. I en del fall kommer man också se över sin balansräkning. Unilever har efter att de avböjt uppköpserbudandet från Kraft Heinz annonserat en rad åtgärder för att öka sin lönsamhet framöver. I slutet av juni annonserade också Nestlé ett åtgärdsprogram för att höja lönsamheten. Båda företagens aktiekurser steg kraftigt i samband med de annonserade åtgärdsprogrammen.

Fondens andelsvärde steg under första halvåret med +1,50 procent. Innehav i sektorerna hälsovård, sällanköpsvaror och finans (Visa och Mastercard) utvecklades positivt under första halvåret. Dagligvaror och informationsteknik hade en negativ utveckling under samma period. De innehav som bidrog positivt till fondens utveckling under första halvåret var bl.a. Unilever, McDonalds, Moncler, Nestlé och Syngenta. De innehav som bidrog negativt under första halvåret var bl.a. Kroger, Campbell Soup, Ralph Lauren, Mondelez och Walgreens Boots Alliance.

Fonden har haft en låg omsättnings hastighet under första halvåret. Placeringshorisonten i fonden är lång. Syngenta har sålts av efter att likvid har erhållits för ett uppköpserbudande. Whitewave och Mead Johnson Nutrition har också sålts av efter uppköpserbudanden. Nya aktieinnehav under första halvåret var Colgate Palmolive, Oracle och Pinnacle Foods. Colgate Palmolive är ett amerikanskt bolag som tillverkar bl.a. tandkräm, tandborstar, schampo, deodoranter, tvål och tvättmedel. Oracle är ett amerikanskt data- och mjukvarubolag som bl.a. är specialiserade på databaser. Pinnacle Foods är ett amerikanskt livsmedelsbolag som fokuserar allt mer på ekologiska livsmedelsprodukter, tex. grönsaker och vegetarisk pizza.

Fonden minskade innehaven i Merck & Co och AstraZeneca under första halvåret efter en god kursutveckling. Båda bolagen förväntas presentera FAS III studier inom immunonkologi under andra halvåret vilka sannolikt kommer få en stor betydelse för företagets framtida utveckling. Även innehavet i Bristol Myers Squibb har minskats under första halvåret efter att aktiekursen gått upp på uppköpsrykten. Värderingen av bolaget var hög och man är beroende av ett läkemedel för sin framtida tillväxt, Opdivo, inom terapiområdet immunonkologi. Fonden ökade innehaven i Elli Lilly, Pfizer och Novartis under första halvåret, vilkas forskningsportföljer bedömdes som mindre riskfyllda. Innehavet i Hennes & Mauritz ökades efter att andra kvartalets resultat presenterats, vilket var bättre än förväntat. Värderingen av Hennes & Mauritz ansågs vara attraktiv efter andra kvartalets rapport och aktien hade fallit tillbaka tidigare under året. Innehavet i Inditex minskades då värderingen i bolaget ansågs vara hög.

Under det andra halvåret minskade intresset för konjunkturstabla sektorer som dagligvaror, livsmedel, detaljhandel, apotek och hälsovård. Marknaderna fokuserade på teknologibolag som gick upp kraftigt. Bl.a. utvecklades Amazon starkt i skenet av en ökad satsning på online handel inom detaljhandel, dagligvaror livsmedel och läkemedel. Flera av fondens innehav i livsmedelsbolag, dagligvaror, detaljhandel och apotek påverkades negativt av detta. Mot slutet av året rekylade flera av dessa bolag upp i samband med att intresset för mer konjunkturstabla bolag ökade.

Fonden har haft en låg omsättningshastighet under andra halvåret. Under början av andra halvåret minskade fonden innehavet i Mondelez eftersom det anses som mindre troligt att det sker ett samgående mellan Mondelez och Kraft Heinz, vilket skulle skapa samordningsfördelar mellan bolagen. I övrigt har det minskats i en del av innehaven för att skapa likviditet i fonden. Innehavet i Whole Foods har blivit uppköpt av Amazon.

Fondens andelsvärde steg under andra halvåret med +1,12 procent. Sällanköpsvaror, finans och dagligvaror bidrog positivt till fondens utveckling under det andra halvåret medan informationsteknik och material bidrog negativt under motsvarande period. Innehav som bidrog positivt till fondens utveckling under andra halvåret var bl.a. Monster Beverage, Mastercard, Visa, Estee Lauder, McDonalds och Moncler. Bland de innehav som bidrog negativt till fondens utveckling under andra halvåret var bl.a. Reckitt Benckiser, Celgene, Merck, Glaxo Smithkline och Walgreens Boots Alliance.

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 90 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och cirka 5 procent i likvida medel. Antal innehav i portföljen var 63 stycken bolag, vilket ger en bra riskspridning. Därtill fanns korta positioner i ett antal aktieindexterminer. En stor del av innehaven är företag med inriktning mot dagligvaror, hälsovårdssektorn och sällanköpsvaror. Vidare finns bolag inom växtförädling, kreditkort och IT. Största innehav i portföljen vid årets slut var Monster Beverage 4,1 %, Visa 4,0 %, McDonald's 3,9 %, Nestlé 3,4 % och Mastercard 3,3 %.

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

McDonalds har ca 36 000 hamburgerrestauranger över hela världen. Bolaget genomför för närvarande en översyn av sin framtida strategi och man har en ny VD som

tidigare varit ansvarig för den engelska verksamheten. Där inledde han med att introducera mer näringsriktig och hälsosam mat. McDonalds fortsätter denna linje med att använda närproducerade råvaror i en större omfattning än tidigare. Vidare håller man även på att förenkla sina menyer.

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. Bolaget har starka kassaflöden och är i hög grad delaktig i konsolideringen av livsmedelssektorn.

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

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.

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 2017 till 7 492 128 kr fördelat på 2 136 306 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 842 427 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 513 395 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, %
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	2,62

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

Andelsklass A

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelseindex, %
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, %
2017-12-31	-	202,67	1 009 755,67	-	3,50	-
2016-12-31	-	195,82	1 874 503,51	-	6,96	-

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

	2017-12-31	2017-12-31
	Andelsklass A	Andelsklass B
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	8,31	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	**
Aktiv risk % 3)	*	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	3,07	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	11,94	**

*Fonden saknar jämförelseindex

Kostnader

	2017-12-31	2017-12-31
Förvaltningsavgift, fast %	2,20	1,40
Transaktionskostnader kr	85 744	74 018
Transaktionskostnader %	0,04	0,05
Analyskostnader kr	21 330	14 914
Analyskostnader %	-	0,01
Årlig avgift %	2,21	1,41
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	224,85	143,69
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	14,29	9,12

Omsättning**2017**

Omsättningshastighet ggr	0,10
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	8,50
Lägsta hävstång %	2,49
Genomsnittlig hävstång %	4,54

** Ej aktuellt, andelsklass startade 2016-03-03

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	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		25 368 664	30 982 096
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-4 998 862	-3 218 454
Ränteutgifter		31 700	30 068
Utdelningar		13 885 824	14 224 481
Valutakursvinster och-förluster netto		-144 476	683 429
Övriga intäkter		-	774
Summa intäkter och värdeförändring		34 142 850	42 702 394
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-13 839 552	-14 782 382
Ersättning till förvaringsinstitutet		-12 670	-
Räntekostnader		-111 414	-190 443
Övriga kostnader	1	-199 362	-159 396
Summa kostnader		-14 162 998	-15 132 221
Årets resultat		19 979 852	27 570 173

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		626 924 088	785 842 847
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	626 924 088	785 842 847
Bankmedel och övriga likvida medel		35 866 601	12 523 727
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		575 210	886 791
Summa tillgångar		663 365 899	799 253 365
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 182 140	1 374 131
Övriga skulder		5 096 920	3 163 718
Summa skulder		6 279 060	4 537 849
Fondförmögenhet	2,3	657 086 839	794 715 516
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		2 383 110	1 413 677
Summa		1 413 677	4 648 580

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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Transavgift huvudbank	12 450	8 164
Bankkostnader	18 226	2 415
Övriga kostnader	44	300
Clearingsavgift index future	11 657	33 548
Courtage	156 985	114 969
Summa	199 362	159 396

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
MONSANTO COMPANY, USA, USD	4 000	3 831 785	0,58
Material		3 831 785	0,58
ADIDAS AG, Tyskland, EUR	11 530	18 968 662	2,89
BURBERRY, Storbritannien, GBP	9 300	1 845 682	0,28
HENNES O MAURITZ B	105 000	17 776 500	2,71
INDITEX SA, Spanien, EUR	10 000	2 858 725	0,44
MCDONALD'S CORP, USA, USD	18 000	25 414 206	3,87
MONCLER SPA, Italien, EUR	50 500	12 962 834	1,97
NIKE, USA, USD	23 100	11 852 556	1,80
PUMA, Tyskland, EUR	2 000	7 145 582	1,09
RALPH LAUREN CORP, USA, USD	8 000	6 804 553	1,04
STARBUCKS CORP, USA, USD	10 250	4 828 757	0,73
TIME WATCH, Hong Kong, HKD	207 000	217 350	0,03
WALT DISNEY ORD, USA, USD	8 000	7 055 236	1,07
YUM BRANDS, USA, USD	6 679	4 471 235	0,68
YUM CHINA HOLD INC, USA, USD	6 679	2 192 609	0,33
Sällanköpsvaror		124 394 489	18,93
CAMPBELL SOUP CO, USA, USD	20 000	7 892 927	1,20
COCA COLA CO, USA, USD	40 400	15 204 687	2,31
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	18 000	11 140 494	1,70
CONAGRA FOODS, USA, USD	17 550	5 423 073	0,83
CVS HEALTH CORP, USA, USD	11 450	6 809 515	1,04
DANONE, Frankrike, EUR	16 997	11 702 025	1,78
DR PEPPER SNAPPLE GR, USA, USD	14 254	11 348 795	1,73
ESTEE LAUDER, USA, USD	14 000	14 612 496	2,22
GENERAL MILLS, USA, USD	14 150	6 881 936	1,05
GREGGS, Storbritannien, GBP	59 000	9 141 251	1,39
KELLOGG CO, USA, USD	13 500	7 528 139	1,15
KRAFT HEINZ CO, USA, USD	16 783	10 705 293	1,63
KROGER CO, USA, USD	44 449	10 008 686	1,52
LAMB WESTON, USA, USD	7 033	3 256 696	0,50

MICROCHIP TECH, USA, USD	10 000	4 878 324	0,74
MONDELEZ INTL, USA, USD	28 550	10 023 574	1,53
MONSTER BEVEVERAGE, USA, USD	51 400	26 685 229	4,06
NESTLE SA CHF, Schweiz, CHF	31 900	22 505 305	3,43
NESTLE SA EUR, Schweiz, EUR	2 314	1 629 346	0,25
PEPSICO INC., USA, USD	17 000	16 722 964	2,55
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	19 200	14 470 879	2,20
RECKITT BENCKISER, Storbritannien, GBP	14 200	10 880 969	1,66
TESCO, Storbritannien, GBP	200 000	4 634 804	0,71
UNILEVER, Nederländerna, EUR	42 000	19 410 295	2,95
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC, USA, USD	12 200	7 267 563	1,11
Dagligvaror		270 765 264	41,21
AMGEN ORD, USA, USD	6 350	9 058 286	1,38
ARJO B	21 371	500 295	0,08
ASTRAZENECA, Storbritannien	10 000	5 685 000	0,87
BAYER AG, Tyskland, EUR	9 620	9 847 124	1,50
BIOMARIN PHARMA, USA, USD	5 000	3 657 308	0,56
BRISTOL MYERS SQUIBB, USA, USD	9 400	4 725 190	0,72
CELGENE ORD, USA, USD	9 000	7 704 586	1,17
ELI LILLY CO, USA, USD	10 000	6 928 254	1,05
GETINGE B	21 371	2 543 149	0,39
GILEAD SCIENCES ORD, USA, USD	13 300	7 815 917	1,19
GLAXO SMITHKLINE, Storbritannien, GBP	49 889	7 306 954	1,11
INDIVIOR PLC, Storbritannien, GBP	15 200	687 151	0,10
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	15 050	17 249 154	2,63
MERCK & CO, USA, USD	19 000	8 770 073	1,33
NOVARTIS CHF, Schweiz, CHF	26 400	18 313 921	2,79
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	21 800	9 640 885	1,47
PFIZER US, USA, USD	36 000	10 696 056	1,63
ROCHE HOLDING EUR, Schweiz, EUR	250,00	520 786	0,08
ROCHE, Schweiz, CHF	5 750	11 932 597	1,82
SANOFI AVENSIS FR, Frankrike, EUR	11 050	7 814 300	1,19
VERTEX PHARMACEUTICALS INC, USA, USD	4 000	4 917 206	0,75
Hälsovård		156 314 192	23,79
AMERICAN EXPRESS, USA, USD	16 000	13 034 239	1,98
MASTERCARD INCORP, USA, USD	17 700	21 976 428	3,34
VISA, USA, USD	28 400	26 562 692	4,04
Finans		61 573 359	9,37
ORACLE CORP, USA, USD	25 900	10 045 000	1,53
Informationsteknik		10 045 000	1,53
Summa Kategori 1		626 924 088	95,41
Summa Överlåtbara värdepapper		626 924 088	95,41
Övriga derivatinstrument			
Kategori 2			
EURNXT CAC40 JAN 18, Frankrike, EUR	-20,00	0,00	0,00
NASDAQ MIN MARS 18, USA, USD	-24,00	0,00	0,00
Index Futures		0,00	0,00
Summa Kategori 2		0,00	0,00
Summa Övriga derivatinstrument		0,00	0,00
Summa värdepapper		626 924 088	95,41
Övriga tillgångar och skulder		30 162 751	4,59
Fondförmögenhet		657 086 839	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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	794 715 516	797 339 103
Andelsklass A		
Andelsutgivning	83 335 801	168 756 797
Andelsinlösen	-67 976 483	-533 228 587
Andelsklass B		
Andelsutgivning	311 136	469 621 873
Andelsinlösen	-173 278 983	-135 343 843
<u>Periodens resultat enligt resultaträkning</u>	<u>19 979 852</u>	<u>27 570 173</u>
<u>Fondförmögenhet vid periodens slut</u>	<u>657 086 839</u>	<u>794 715 516</u>

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 2017-01-01 - 2017-12-31 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. Erland Juhlin är ansvarig förvaltare för fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till ISEC Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna efter den kraftiga uppgången mot slutet av året 2016. Fallande räntor på obligationer och en lite svagare dollar påverkade de asiatiska aktiemarknaderna positivt. I samband med att de amerikanska företagsrapporterna började presenteras stärktes aktiemarknaderna. Resultaten var i stort sett bättre än förväntat. Marknaderna påverkades positivt av förhoppningar om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar i USA. Även annonserade utdelningsförslag mottogs väl av marknaderna. Politisk osäkerhet i USA och oro för att förslag om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar kommer försenas fick räntorna på obligationer att sjunka och aktiemarknaderna att falla i slutet av februari. Defensiva aktier som läkemedel och konjunkturstabla utvecklades bra medan cykliska aktier sjönk. Inledningen av mars präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Man började allt mer fokusera på att den amerikanska centralbanken kanske skulle höja styrräntan i mars. I samband med att styrräntan höjdes i USA föll obligationsräntorna och aktiemarknaderna gick upp. Ränthöjningen var inte någon överraskning för marknaden. Beskedet att det republikanska partiet drog tillbaka sitt förslag om en förändring av det amerikanska sjukförsäkringssystemet fick aktiemarknaderna att falla. Även dollarn och räntorna på statsobligationer föll tillbaka. Mot slutet av månaden återhämtade sig aktiemarknaderna. I samband med att FED, den amerikanska centralbanken, i april offentliggjorde att de överväger att någon gång under det närmaste året minska innehavet av amerikanska statsobligationer sjönk aktiemarknaderna tillbaka något. Tecken på en lägre fart i den amerikanska

ekonomin fick räntorna på obligationer att sjunka. Detta gynnade räntekänsliga sektorer, t.ex. fastigheter och konjunkturstabla bolag positivt. Aktiemarknaderna föll när den engelska premiärministern Theresa May överraskande utlyst nyval. Nedgången blev kortvarig. I samband med att första omgången i det franska presidentvalet blev klart steg aktiemarknaderna kraftigt i Europa och euron förstärktes. Marknaderna diskonterade att presidentkandidaten Macron kommer att vinna den andra omgången i det franska presidentvalet. Inledningen av maj präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Det var också fokus på råvarumarknaderna i Kina. Efterfrågan på järnmalm och olja dämpades under våren i Kina, vilket påverkade råvarubolagen negativt. Men en överenskommelse mellan Saudiarabien och Ryssland att förlänga produktionsnedskärningar med 1,2 miljoner fat sen förra året till att gälla t.om mars 2018 fick oljepriset att stiga, vilket påverkade råvarubolagen positivt. Politisk oro i USA, vilket kan fördröja politiska reformer, fick aktiemarknaderna att falla tillbaka i mitten av månaden. Dollarn försvagades och räntorna sjönk. Mot slutet av månaden försvagades oljepriset efter oro för om aviserade produktionsneddragningar kommer att genomföras i full utsträckning. Mot slutet av första halvåret föll teknologibolagen efter att gått upp kraftigt tidigare under året. Hälsovårdsbolagen gick i motsatt riktning, i synnerhet biotechbolagen. Oljepriset stabiliserades och räntorna på obligationer gick upp.

Under sommaren försvagades dollarn i takt med att inflationen i USA föll tillbaka medan euron och kronan förstärktes. Detta bidrog till att den amerikanska börsen gick upp medan det omvända förhållandet gällde för de europeiska aktiemarknaderna och den svenska aktiemarknaden. Företagens rapporter för det andra kvartalet kom in som förväntat. Däremot såg framtidsutsikterna något ljusare ut för de amerikanska företagen än de europeiska. Detta var delvis en spegelbild av hur dollarn, euron och kronan utvecklades. Under senare delen av sommaren föll börserna i samband med en ökad hotbild i Nordkorea, politisk oro i USA och terrorattacker i Europa. I samband med hotbilden från Korea minskade och orkanen Irma blev svagare än förväntat förstärktes aktiemarknaderna successivt. Den amerikanska centralbankens besked att de kommer minska innehav av tidigare köpta obligationer framöver fick dollarn att stärkas. Inledningen av oktober präglades av en positiv utveckling på aktiemarknaderna. I synnerhet den amerikanska marknaden steg tack vare nya förhoppningar om att kongressen skulle kunna enas om ett skatteförslag som sänker skatten för företag och privatpersoner. Även

lägre inflationstakt i Europa och USA påverkade aktiemarknaderna positivt. Företagens rapporter för tredje kvartalet var i stort sett lite bättre än förväntat. I USA rapporterade teknologirelaterade bolag starka resultat medan livsmedels- och detalj-handelsbolagens var lite svagare. Aktiemarknaderna fortsatte upp under inledningen av november och flera börser noterade "all time high". I synnerhet teknologiföretagen gick upp kraftigt. Därefter tog aktiemarknaderna en andhämtningspaus och en del aktiebörser föll tillbaka något. Marknaderna avvaktade om den amerikanska kongressen skulle komma överens om ett skatteförslag i år. Även oroligheter i Saudiarabien påverkade de finansiella marknaderna, bl.a. steg oljepriset. Efter signaler om en svagare tillväxt i Kina föll aktiemarknaderna, i synnerhet råvarurelaterade bolag. I samband med representanthuset i kongressen godtog skatteförslaget vände åter aktiemarknaderna upp. Inledningen på december präglades av en oregelbunden aktiemarknad. Mot slutet av månaden godtog den amerikanska kongressen skatteförslaget men detta var redan till stor del diskonterat av börserna. I Sverige påverkades aktiemarknaden negativt av oro för bostadsmarknaden och att kronan förstärktes.

Fondens utveckling

IKC Global Healthcare steg i värde under helåret 2017 med +3,01 procent (andelsklass A) efter avdrag för förvaltning-kostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Under året försvagades den amerikanska dollarn ca -9,9 procent, schweiziska francen försvagades ca -5,7 procent och brittiska pundet försvagades ca -1,8 procent mot den svenska kronan vilket bidrog negativt till fondens resultat. Euron stärktes ca +2,8 procent vilket bidrog positivt till fondens resultat. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt.

Fondens andelsvärde steg under det första halvåret med +5,24 procent. Under inledningen av året utvecklades hälsovårdssektorn svagt på aktiemarknaden. I takt med att oron för lägre priser på läkemedel i USA avtog ökade intresset för hälsovårdssektorn. I juni steg läkemedelsbolagen kraftigt, i synnerhet biotechbolagen. De innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. Boston Scientific, Astra Zeneca, Anthem Inc, Vertex Pharmaceuticals och Unitedhealth Group. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Walgreens Boots Alliance, Bristol-Myers Squibb, Biogen Idec, Pfizer och Gilead Sciences. Fonden har under perioden fått ett uppköpser-bjudande på Whole Foods från Amazon.

Fondens andelsvärde minskade under det andra halvåret med -2,12 procent. Under det andra halvåret tilltog oron för hälsovårdssektorns tillväxtpotentialer. En del läkemedelsbolag med en stor exponering mot enskilda läkemedel med stor försäljning fick se sina aktiekurser falla kraftigt i samband med att nya konkurrerande läkemedel godkändes för försäljning i USA och Europa. Vidare började marknaden fokusera på att en del läkemedelsbolag med läkemedelspreparat med stor försäljning riskerar få en allt större konkurrens av generika i samband med att patentet löper ut under kommande år. Därtill presenterade en del läkemedelsbolag FAS III studier som inte levde upp till marknadens förväntningar. I de vanligtvis stabila apoteksbolagen i USA har rädslan för ökad konkurrens från internetförsäljning av läkemedel av Amazon lett till kraftiga kursfall i CVS Health och Walgreens Boots Alliance. För att stärka sin ställning lade CVS Health ett uppköpserbjudande på Aetna, vilket är ett innehav i fonden. Detta kommer att bredda marknaden för CVS Healths apoteksverksamhet i USA. Mot slutet av året återhämtade sig kurserna för dessa bolag i takt med att rädslan för Amazons intåg på apoteksmarknaden tonades ner något. Sammantaget har det andra halvåret för hälsovårdssektorn präglats av en ovanligt turbulent marknad. De innehav som bidrog positivt under andra halvåret var bl.a. Unitedhealth Group, Novo Nordisk, Abbvie Inc, Anthem Inc och Cigna Corporation. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Celgene, Boston Scientific, Incyte Corporation, Merck & Co och Glaxo Smith Kline.

De olika branscherna inom hälsovårdssektorn utvecklade sig olika under året. 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 dessa företag bidrog positivt till fondens värdeutveckling under året. Läkemedelsbolagen bidrog i stort sett positivt till fondens värdeutveckling, i synnerhet AstraZeneca, Johnson & Johnson, Bayer, Novo Nordisk och Novartis. Medicinteknikbolagen hade i stort sett en bra utveckling, i synnerhet Edwards Lifesciences och Boston Scientific. Biotechbolagen hade i stort sett en sämre utveckling, i synnerhet Celgene, Incyte och Gilead Sciences. Däremot utvecklades Vertex Pharmaceuticals och Abbvie starkt. Generikabolagen bidrog i stort sett negativt till fondens värdeutveckling, i synnerhet Teva Pharmaceuticals och Hikma Pharmaceuticals. Fondens innehav i apoteksbolag utvecklades i stort sett negativt pga. lägre försäljningsprognoser och av att Amazon annonserat att de avser börja distribuera läkemedel via online försäljning.

Nya aktieinnehav under året är Bioverativ och Lundbeck. Bioverativ är en avknoppning från Biogen. Bolaget är

verksamt inom terapiområdet blodsjukdomar, tex. blödersjuka. Lundbeck är ett danskt läkemedelsbolag som är verksamt inom bl.a. behandling av neurologiska och psykiska sjukdomar. Fonden minskade innehaven i Merck & Co och AstraZeneca efter en god kursutveckling innan deras presentationer av FAS III studier inom immunonkologi under andra halvåret, vilka bedömdes få en stor betydelse för båda företagens framtida utveckling. Även innehavet i Bristol Myers Squibb minskades efter att aktiekursen gått upp på uppköpsrykten. Värderingen av bolaget bedömdes som hög och man är beroende av ett läkemedel för sin framtida tillväxt, Opdivo, inom terapiområdet immunonkologi. Fonden ökade innehaven i Elli Lilly, Pfizer och Novartis, vars forskningsportföljer bedöms som mindre riskfyllda. Omsättningen i fonden har varit låg.

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, äldrevård, 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 98 procents nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 2 procent i likvida medel. Antalet aktieinnehav i portföljen uppgick till 49 stycken vilket ger en god riskspridning. Bland innehaven fanns vid årets slut främst amerikanska och västeuropeiska läkemedel-, biotech-, apotek-, sjukhus- och sjukförsäkringsbolag. Största innehav i portföljen vid årets slut var Unitedhealth Group 6,5 %, Johnson & Johnson 6,1 %, Novartis 5,7 %, Novo Nordisk 4,3 % och Pfizer 3,9 %.

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

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.

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

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

Pfizer är ett amerikanskt läkemedelsbolag som forskar, utvecklar och tillverkar mediciner, vacciner och konsumenthälsovårdsrelaterade produkter. Bolaget har en omfattande produktportfölj inom bl.a. onkologi, hjärt- och kärlsjukdomar, neurologi och infektionssjukdomar. Pfizer är även verksamt inom djurhälsovård.

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.

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 2017 till 7 492 128 kr fördelat på 2 136 306 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 842 427 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 513 395 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

	Fond förmögenhet, kr	Andels värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse-index, %
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, %
2017-12-31	-	102,93	21 270,53	-	3,01	-
2016-12-31	-	99,92	6 089,96	-	-0,081)	-

Andelsklass B

	Fondförmögenhet, kr	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total avkastning, %	Jämförelse-index, %
2017-12-31	-	103,90	922 254,16	-	3,73	-
2016-12-31	-	100,16	901 242,86	-	0,161)	-

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

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

	2017-12-31	2017-12-31
	Andelsklass A	Andelsklass B
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	**	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**	**

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,40	0,70
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	99	6 271
Transaktionskostnader %	0,05	0,05
Analyskostnader kr	79	5 030
Analyskostnader %	-	0,01
Årlig avgift%	1,41	0,71
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	145,16	72,85
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	9,11	4,57

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,07
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	-
Lägst hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	-

**Ej aktuellt, fonden startade 2016-08-18

- 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	2017-01-01- 2017-12-31	2016-08-18- 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		2 270 404	325 981
Ränteintäkter		4 658	1 172
Utdelningar		1 509 725	297 653
Valutakursvinster och-förluster netto		-42 115	-132 523
Övriga intäkter		99 584	-
Summa intäkter och värdeförändring		3 842 256	492 283
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-687 295	-233 678
Övriga kostnader		-15 638	-94 470
Summa kostnader		-702 933	-328 148
Årets resultat		3 139 323	164 135

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		95 686 241	84 458 454
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	95 686 241	84 458 454
Bankmedel och övriga likvida medel		2 343 169	6 397 872
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		74 928	82 403
Summa tillgångar		98 104 338	90 938 729
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		71 167	63 351
Övriga skulder		20 894	-
Summa skulder		92 061	63 351
Fondförmögenhet	1,2	98 012 277	90 875 378
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 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
CVS HEALTH CORP, USA, USD	3 700	2 200 455	2,25
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC, USA, USD	4 300	2 561 518	2,61
Dagligvaror		4 761 973	4,86
ABBVIE INC, USA, USD	3 000	2 379 936	2,43
AETNA INC, USA, USD	1 300	1 923 661	1,96
ALEXION PHARMACEUTIC, USA, USD	380	372 779	0,38
ALLERGAN PLC, Irland, USD	400	536 739	0,55
AMGEN ORD, USA, USD	1 450	2 068 427	2,11
ANTHEM INC, USA, USD	1 600	2 953 211	3,01
ARJO B	5 600	131 096	0,13
ASTRAZENECA, Storbritannien	3 400	1 932 900	1,97
BANGKOK CHAIN NVDR, Thailand, THB	250 000	1 020 023	1,04
BAYER AG, Tyskland, EUR	2 800	2 866 107	2,92
BIOGEN IDEC ORD, USA, USD	650	1 698 599	1,73
BIOMARIN PHARMA, USA, USD	1 000	731 462	0,75
BIOVERATIV INC, USA, USD	325	143 749	0,15
BOSTON SCIENTIFIC CO, USA, USD	16 000	3 253 638	3,32
BRISTOL MYERS SQUIBB, USA, USD	3 000	1 508 040	1,54
CELGENE ORD, USA, USD	3 100	2 653 802	2,71
CIGNA CORP, USA, USD	1 100	1 832 542	1,87
EDWARDS LIFESCIENCES CORP, USA, USD	2 700	2 496 312	2,55
ELI LILLY CO, USA, USD	3 300	2 286 324	2,33
FRESENIUS MED CARE, Tyskland, EUR	3 300	2 851 087	2,91
FRESENIUS, Tyskland, EUR	2 300	1 473 023	1,50
GETINGE B	5 600	666 400	0,68
GILEAD SCIENCES ORD, USA, USD	3 600	2 115 587	2,16
GLAXO SMITHKLINE, Storbritannien, GBP	16 000	2 343 428	2,39
HCA HOLDINGS INC, USA, USD	1 350	972 745	0,99
HIKMA PHARMACEUTICAL, Storbritannien, GBP	1 700	213 500	0,22
HUMANA INC, USA, USD	280	569 777	0,58
INCYTE CORP, USA, USD	1 700	1 320 740	1,35
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	5 200	5 959 840	6,08
LUNDBECK, Danmark, DKK	5 000	2 082 308	2,12
MEDTRONIC PLC, Irland, USD	3 700	2 450 851	2,50
MERCK & CO, USA, USD	6 700	3 092 605	3,16
MITRA KELUARGA KARYA, Indonesien, IDR	225 000	245 891	0,25
MYLAN NV, Storbritannien, USD	4 000	1 388 276	1,42
NOVARTIS CHF, Schweiz, CHF	8 000	5 549 673	5,66
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	9 500	4 201 303	4,29
PFIZER US, USA, USD	13 000	3 862 465	3,94
RECIPHARM B	3 100	306 125	0,31
REGENERON PHARMACEUTICALS, USA, USD	240	740 160	0,76
ROCHE, Schweiz, CHF	1 850	3 839 183	3,92
SANOFI AVENSIS FR, Frankrike, EUR	3 000	2 121 529	2,16
SHIRE PLC-ADR, Storbritannien, USD	100	127 245	0,13

SMITH & NEPHEW PLC, Storbritannien, GBP	9 300	1 326 584	1,35
SWEDISH ORPHAN BIOV	4 100	460 430	0,47
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR, Israel, USD	1 900	295 349	0,30
UNITEDHEALTH GRP ORD, USA, USD	3 500	6 329 517	6,46
VERTEX PHARMACEUTICALS INC, USA, USD	1 000	1 229 302	1,25
Hälsovård		90 924 269	92,77
Summa Kategori 1		95 686 241	97,63
Summa Överlåtbara värdepapper		95 686 241	97,63
Summa värdepapper		95 686 241	97,63
Övriga tillgångar och skulder		2 326 036	2,37
Fondförmögenhet		98 012 277	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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-08-18- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	90 875 378	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	3 756 212	621 647
Andelsinlösen	-2 140 905	-11 404
Andelsklass B		
Andelsutgivning	4 402 400	90 101 000
Andelsinlösen	-2 020 131	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 139 323	164 135
Fondförmögenhet vid periodens slut	98 012 277	90 875 378

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 2017-01-01 - 2017-12-31 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. Erland Juhlin är ansvarig förvaltare för fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till ISEC Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna efter den kraftiga uppgången mot slutet av året 2016. Fallande räntor på obligationer och en lite svagare dollar påverkade de asiatiska aktiemarknaderna positivt. I samband med att de amerikanska företagsrapporterna började presenteras stärktes aktiemarknaderna. Resultaten var i stort sett bättre än förväntat. Marknaderna påverkades positivt av förhoppningar om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar i USA. Även annonserade utdelningsförslag mottogs väl av marknaderna. Politisk osäkerhet i USA och oro för att förslag om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar kommer försenas fick räntorna på obligationer att sjunka och aktiemarknaderna att falla i slutet av februari. Defensiva aktier som läkemedel och konjunkturstabila utvecklades bra medan cykliska aktier sjönk. Inledningen av mars präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Man började allt mer fokusera på att den amerikanska centralbanken kanske skulle höja styrräntan i mars. I samband med att styrräntan höjdes i USA föll obligationsräntorna och aktiemarknaderna gick upp. Räntehöjningen var inte någon överraskning för marknaden. Beskedet att det republikanska partiet drog tillbaka sitt förslag om en förändring av det amerikanska sjukförsäkringssystemet fick aktiemarknaderna att falla. Även dollarn och räntorna på statsobligationer föll tillbaka. Mot slutet av månaden återhämtade sig aktiemarknaderna. I samband med att FED, den amerikanska centralbanken, i april offentliggjorde att de överväger att någon gång under det närmaste året minska innehavet av amerikanska statsobligationer sjönk aktiemarknaderna tillbaka något. Tecken på en lägre fart i den amerikanska ekonomin fick räntorna på obligationer att sjunka. Detta gynnade räntekänsliga sektorer, t.ex. fastigheter och

konjunkturstabila bolag positivt. Aktiemarknaderna föll när den engelska premiärministern Theresa May överraskande utlyst nyval. Nedgången blev kortvarig. I samband med att första omgången i det franska presidentvalet blev klart steg aktiemarknaderna kraftigt i Europa och euron förstärktes. Marknaderna diskonterade att presidentkandidaten Macron kommer att vinna den andra omgången i det franska presidentvalet. Inledningen av maj präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Det var också fokus på råvarumarknaderna i Kina. Efterfrågan på järnmalm och olja dämpades under våren i Kina, vilket påverkade råvarubolagen negativt. Men en överenskommelse mellan Saudiarabien och Ryssland att förlänga produktionsnedskärningar med 1,2 miljoner fat sen förra året till att gälla t.o.m mars 2018 fick oljepriset att stiga, vilket påverkade råvarubolagen positivt. Politisk oro i USA, vilket kan fördröja politiska reformer, fick aktiemarknaderna att falla tillbaka i mitten av månaden. Dollarn försvagades och räntorna sjönk. Mot slutet av månaden försvagades oljepriset efter oro för om aviserade produktionsneddragningar kommer att genomföras i full utsträckning. Mot slutet av första halvåret föll teknologibolagen efter att gått upp kraftigt tidigare under året. Hälsovårdsbolagen gick i motsatt riktning, i synnerhet biotechbolagen. Oljepriset stabiliserades och räntorna på obligationer gick upp.

Under sommaren försvagades dollarn i takt med att inflationen i USA föll tillbaka medan euron och kronan förstärktes. Detta bidrog till att den amerikanska börsen gick upp medan det omvända förhållandet gällde för de europeiska aktiemarknaderna och den svenska aktiemarknaden. Företagens rapporter för det andra kvartalet kom in som förväntat. Däremot såg framtidsutsikterna något ljusare ut för de amerikanska företagen än de europeiska. Detta var delvis en spegelbild av hur dollarn, euron och kronan utvecklades. Under senare delen av sommaren föll börserna i samband med en ökad hotbild i Nordkorea, politisk oro i USA och terrorattacker i Europa. I samband med hotbilden från Korea minskade och orkanen Irma blev svagare än förväntat förstärktes aktiemarknaderna successivt. Den amerikanska centralbankens besked att de kommer minska innehav av tidigare köpta obligationer framöver fick dollarn att stärkas. Inledningen av oktober präglades av en positiv utveckling på aktiemarknaderna. I synnerhet den amerikanska marknaden steg tack vare nya förhoppningar om att kongressen skulle kunna enas om ett skatteförslag som sänker skatten för företag och privatpersoner. Även lägre inflationstakt i Europa och USA påverkade aktiemarknaderna positivt. Företagens rapporter för tredje kvartalet var i stort sett lite bättre än förväntat. I USA rapporterade teknologirelaterade bolag starka resultat

medan livsmedels- och detalj-handelsbolagens var lite svagare. Aktiemarknaderna fortsatte upp under inledningen av november och flera börser noterade "all time high". I synnerhet teknologiföretagen gick upp kraftigt. Därefter tog aktiemarknaderna en andhämtningspaus och en del aktiebörser föll tillbaka något. Marknaderna avvaktade om den amerikanska kongressen skulle komma överens om ett skatteförslag i år. Även oroligheter i Saudiarabien påverkade de finansiella marknaderna, bl.a. steg oljepriset. Efter signaler om en svagare tillväxt i Kina föll aktiemarknaderna, i synnerhet råvarurelaterade bolag. I samband med representanthuset i kongressen godtog skatteförslaget vände åter aktiemarknaderna upp. Inledningen på december präglades av en oregelbunden aktiemarknad. Mot slutet av månaden godtog den amerikanska kongressen skatteförslaget men detta var redan till stor del diskonterat av börserna. I Sverige påverkades aktiemarknaden negativt av oro för bostadsmarknaden och att kronan förstärktes.

Fondens utveckling

IKC Global Infrastructure steg i värde under helåret 2017 med +7,33 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 amerikanska dollarn försvagades ca -9,9 procent, brittiska pundet försvagades ca -1,8 procent och schweiziska francen försvagades med ca -5,7 procent mot den svenska kronan vilket bidrog negativt till fondens resultat. Euron stärktes ca +2,8 procent och danska kronan stärktes ca +2,6 procent vilket bidrog positivt. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt.

Fondens andelsvärde steg under det första halvåret med +5,53 procent. De branscher som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. industri (byggbolag och flygplatser), kraftförsörjning och informationsteknik. De branscher som bidrog negativt var bl.a. sällanköpsvaror, telekomoperatörer och material. De innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. Flughafen Zürich, Suez Environment, Vinci, Eiffage och Peab. De innehav som bidrog negativt var bl.a. AT&T, Verizon Communication, Viacom, BT Group och Sprint.

Lägre räntor och förhoppningar om kommande amerikanska infrastrukturinvesteringar bidrog till en gynnsam utveckling för infrastrukturbolag under första halvåret. Innehav i byggbolag och flygplatser bidrog positivt till fondens utveckling under perioden. Dessa bolag är till stor del cykliska och vid sämre konjunktutsikter kommer fonden att rotera en del av innehaven mot mer reglerad verksamhet och därmed lägre konjunkturkänslighet. Fondens innehav i reglerad verksamhet, tex. energi och bolag med koncessioner för vägtrafik, bidrog positivt under första halvåret. Energibolagen gick något bättre än vattenbolagen under perioden.

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.

Innehav i europeiska telekombolag bidrog positivt medan amerikanska telekombolag bidrog negativt till fondens värdeutveckling under första halvåret. De amerikanska storbolagen AT&T och Verizon gick under 2016 något bättre än telekomsektorn som helhet medan de under första halvåret 2017 gick något sämre. I januari avslöjades en redovisningsskandal i den italienska verksamheten av det brittiska telekombolaget BT Group vilket bidrog negativt till fondens utveckling.

Fondens exponering mot engelska kraft-, vatten- och avfallsbolag påverkades negativt av pundets försvagning och förslag om sänkta avgifter på elektricitet för privatpersoner, vilket skulle negativt drabba lönsamheten i kraftbolagen.

Fondens andelsvärde steg under det andra halvåret med +1,71 procent. De branscher som bidrog positivt under andra halvåret var bl.a. industri (postbolag och bolag med koncessioner för vägtrafik), telekomoperatörer och material. Ingen bransch som helhet bidrog negativt under perioden. De innehav som bidrog positivt under andra halvåret var bl.a. Vinci, Deutsche Post, Eiffage, Bpost och Örsted. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Peab, Sprint, NCC, Skanska och Flughafen Zürich.

Ett amerikanskt skattepaket innehållande sänkta företagsskatter bidrog till att infrastrukturbolag utvecklades positivt under andra halvåret. Innehav i svenska byggbolag påverkades negativt av en avmattning på den svenska bostadsmarknaden under andra halvåret. Fondens innehav i reglerad verksamhet, bl.a. energi- och vattenbolag utvecklades i olika riktning. Innehav i europeiska kraftbolag och amerikanska vattenbolag bidrog positivt medan innehav i amerikanska kraftbolag och europeiska vattenbolag bidrog negativt under andra halvåret. Under andra halvåret kom indikationer på att engelska myndigheter kan komma att sänka taket för tillåtna vinster i vattenbolagen under 2018, vilket påverkade de engelska vattenbolagen negativt. Innehav i europeiska telekombolag bidrog positivt medan amerikanska telekombolag bidrog negativt till fondens värdeutveckling under andra halvåret. Telekombolaget Sprint hade en svag utveckling i takt med att uppköpsrykten svalnade något.

Telekomsektorn står inför en konsolidering framöver. Det finns en möjlighet att två av fondens innehav, T-Mobile och Sprint, kan komma att bli föremål för uppköp. Det finns även anledning att tro på en konsolidering mellan telekomsektorn och mediasektorn. Fonden äger mediabolaget Viacom som kan vara en potentiell uppköpskandidat. Ett antal saker talar för god utveckling inom den europeiska telekomsektorn framöver. Investeringsnivåerna i 4G har nått toppen och är på väg ner vilket ökar lönsamheten i bolagen. Telekombolagens promotion aktiviteter ligger på en hög nivå och bör avta framöver, vilket

sannolikt på sikt ökar lönsamheten i bolagen. Dessutom är datatrafiken per användare lägre i Europa än vad den är i tex USA, Japan och Sydkorea, vilket tyder på att data-
trafiken sannolikt kommer att öka framöver.

Nya aktieinnehav under året var Aqua America, Viacom, West Japan Railways och Ørsted (f.d. Dong Energy). Aqua America är ett amerikanskt vattenbolag, Viacom är ett amerikanskt mediabolag och West Japan Railways är ett japanskt järnvägsbolag. Ørsted är ett danskt energibolag som har sålt av sin olje- och gasverksamhet för att fokusera på vindkraft. Aktieinnehav i bolagen Fraport och Telecom Italia har sålts av under året pga. hög värdering och sämre framtidsutsikter. Fonden ökade innehaven i Telia, Oracle, Sprint, Hafslund, American Water Works, Aqua America, Ørsted, Telenor, Bpost, Veolia, Telenet Group Holdings, Sky, Buzzi Unicem, BT Group och Singapore Post. Efter en god kursutveckling minskade fonden innehaven i bl.a. Telekom Austria, Edison International, SAP och ADP. Omsättningen i portföljen har varit låg. Under våren kom ett uppköpsbud från Oslo kommun på det norska kraftbolaget Hafslund vilket var ett innehav i fonden. Styrelsen för Hafslund rekommenderade aktieägarna att inte acceptera budet då det ansågs för lågt. Fonden avtog budet men Hafslund aktierna tvångsinlöstes under hösten. Oslo Tingsrätt kommer på begäran ta upp tvisten och avge ett utslag avseende värderingen. I augusti accepterades ett uppköpsbud från moderbolaget EDP på fondens innehav i bolaget EDP Renovaveis. Ett annat bolag i portföljen som är föremål för uppköpserbjudande är Sky Plc.

Fondens placeringar

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond vars mål är att skapa långsiktig värdeökning genom att främst investera i en portfölj med särskild inriktning mot hela globala infrastruktursektorn dvs. transporter, såsom exempelvis vägar, hamnar, tåg och färjor, järnvägar och parkeringsanläggningar; reglerade tjänster, exempelvis elektricitet, gas, vatten och avlopp; kommunikation, exempelvis telekom, mobilnät, satellitsystem, tv, radio, fibernät och molntjänster samt sociala tjänster såsom skolor, sjukhus, äldreomsorg och fängelser inklusive byggnader och utrustning. Fonden är en globalfond som placerar utan geografisk begränsning.

Fonden hade vid årets slut ca 98 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 2 procent i likvida medel. Antalet aktieinnehav i portföljen uppgick till 68 stycken vilket ger en god riskspridning. Fonden hade vid årets slut en stor exponering mot Europa och USA. Bland innehaven fanns bl.a. telekomoperatörer, kraftförsörjning, flygplatser, vatten-, post- och byggbolag. Största innehav i portföljen vid årets slut var Telia 4,5 %, Vinci 4,5 %, Eiffage 3,4 %, Ørsted 3,3 % och Suez Environment 3,4 %.

Telia är ett svenskt telekomoperatörbolag med tjänster inom bl.a. fast telefoni, mobiltelefoni och bredband. Bolagets stora marknad är Skandinavien och man är också verksam i bl.a. Turkiet och delar av Asien. Telia har ca 21 000 anställda och hade för 2016 en årsomsättning på ca

84 miljarder sek.

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.

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

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

Suez Environment är ett franskt bolag som erbjuder tjänster inom dricksvatten och avloppsvatten, återvinning, avfallshantering samt konsulttjänster inom hållbar stadsplanering och utveckling. Bolaget är uppdelat i tre divisioner; Water Europe, Waste Europe samt International vilket täcker USA, Australien och Afrika. Suez hanterar även optimering av vattenservice, avsaltning av havsvatten samt bygger och underhåller återvinnings- och vattenhanteringsanläggningar. Suez har närvaro i ett 70-tal länder och tillhandahåller dagligt dricksvatten åt ca 92 miljoner människor.

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.

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 2017 till 7 492 128 kr fördelat på 2 136 306 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 842 427 kr till anställda

med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 513 395 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, %
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, %
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, %
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

	2017-12-31	2017-12-31
	Andelsklass A	Andelsklass B
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	**	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**	**

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,40	0,70
Transaktionskostnader kr	2 979	70 552
Transaktionskostnader %	0,14	0,14
Analyskostnader kr	338	8 117
Analyskostnader %	0,01	0,01
Årlig avgift%	1,43	0,73
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning av 10 000 kr	147,24	73,88
Vid ett löpande sparande av 100 kr	9,28	4,85

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	2 017	0,11
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

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

** Ej aktuellt, fonden startade 2016-07-06

- 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	2017-01-01- 2017-12-31	2016-07-06- 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		5 090 933	4 563 524
Ränteintäkter		1 212	-
Utdelningar		2 914 802	595 564
Valutakursvinster och-förluster netto		-15 339	52 710
Övriga intäkter		1	46
Summa intäkter och värdeförändring		7 991 609	5 211 844
Kostnader			
Ersättning till fondbolaget		-788 913	-288 702
Övriga kostnader		-86 788	-180 374
Summa kostnader		-875 701	-469 076
Årets resultat		7 115 908	4 742 768

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		119 482 733	84 591 940
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	119 482 733	84 591 940
Bankmedel och övriga likvida medel		2 323 143	4 171 558
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		167 067	146 568
Summa tillgångar		121 972 943	88 910 066
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		95 016	70 230
Övriga skulder		8 093	8 077
Summa skulder		103 109	78 307
Fondförmögenhet	1,2	121 869 834	88 831 759
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 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BUZZI UNICHEM, Italien, EUR	10 000	2 214 540	1,82
CRH, Irland, GBP	4 400	1 294 733	1,06
HEIDELBERGER CEMENT, Tyskland, EUR	2 780	2 469 409	2,03
Material		5 978 682	4,91
ABERTIS INFRAESTR, Spanien, EUR	3 700	675 533	0,55
AENA, Spanien, EUR	1 080	1 796 435	1,47
AEROPORTS DE PARIS, Frankrike, EUR	1 000	1 560 020	1,28
ATLANTIA, Italien, EUR	2 000	518 104	0,43
BPOST, Belgien, EUR	10 450	2 610 925	2,14
DEUTSCHE POST AG, Tyskland, EUR	8 800	3 442 872	2,83
EIFFAGE, Frankrike, EUR	4 600	4 135 422	3,39
FLUGHAFEN WIEN, Österrike, EUR	2 850	943 911	0,77
FLUGHAFEN ZUERICH, Schweiz, CHF	1 770	3 321 494	2,73
GROUPE EUROTUNNEL SA, Frankrike, EUR	8 700	917 942	0,75
NCC B	6 700	1 053 910	0,86
OSTERREICHISCHE PST, Österrike, EUR	3 900	1 436 380	1,18
PEAB B	21 600	1 524 960	1,25
POSTNL, Nederländerna, EUR	55 500	2 226 528	1,83
ROYAL MAIL, Storbritannien, GBP	28 000	1 403 177	1,15
SINGAPORE POST ORD, Singapore, SGD	135 000	1 026 647	0,84
SKANSKA B	15 000	2 550 000	2,09
VEIDEKKE, Norge, NOK	3 350	310 433	0,25
VINCI, Frankrike, EUR	6 500	5 447 522	4,47
Industri		36 902 216	30,28
AMAZON COM, USA, USD	27	259 015	0,21
SKY, Storbritannien, GBP	21 000	2 353 616	1,93
TELENET GRP HLD, Belgien, EUR	3 000	1 715 235	1,41
WEST JAPAN RAILW, Japan, JPY	1 500	898 413	0,74
VIACOM CL B ORD, USA, USD	2 550	644 473	0,53
Sällanköpsvaror		5 870 753	4,82
POSTE ITALIANE, Italien, EUR	29 600	1 828 127	1,50
Finans		1 828 127	1,50
BIMOBJECT	15 750	384 300	0,32
MICROSOFT, USA, USD	2 000	1 403 369	1,15
ORACLE CORP, USA, USD	8 000	3 102 703	2,55
SALESFORCE COM, USA, USD	610	511 542	0,42
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	1 000	919 772	0,75
Informationsteknik		6 321 686	5,19
AT & T INC, USA, USD	8 400	2 679 034	2,20
BT GROUP PLC GBP, Storbritannien, GBP	53 000	1 594 782	1,31
DEUTSCHE TELEKOM, Tyskland, EUR	15 700	2 286 207	1,88
ILIAD, Frankrike, EUR	1 230	2 418 204	1,98
KPN KON, Nederländerna, EUR	26 500	758 475	0,62
ORANGE, Frankrike, EUR	18 500	2 635 672	2,16
SPRINT, USA, USD	32 300	1 560 596	1,28
SWISS COM, Schweiz, CHF	450	1 964 317	1,61

T MOBILE US, USA, USD	5 200	2 709 057	2,22
TDC A/S, Danmark, DKK	33 750	1 701 394	1,40
TELE2 B	7 000	705 600	0,58
TELEFONICA DE HLD N, Tyskland, EUR	24 750	1 019 707	0,84
TELEKOM AUSTRIA, Österrike, EUR	15 800	1 201 936	0,99
TELENOR, Norge, NOK	13 000	2 284 642	1,87
TELIA	149 900	5 478 845	4,50
VERIZON COMMUNICATIO, USA, USD	4 800	2 084 087	1,71
VODAFONE GRP, Storbritannien, GBP	89 000	2 316 294	1,90
Telekomoperatörer		35 398 850	29,05
AMERICAN ELEC PWR, USA, USD	1 575	950 504	0,78
AMERICAN WATER WORKS CO INC, USA, USD	3 700	2 776 822	2,28
AQUA AMERICA, USA, USD	3 000	965 411	0,79
DUKE ENERGY, USA, USD	1 225	845 194	0,69
EDISON INTERNATIONAL, USA, USD	1 100	570 633	0,47
METRO PACIFIC INV OR, Filippinerna, PHP	511 800	575 445	0,47
NATIONAL GRID GBP, Storbritannien, GBP	3 575	346 473	0,28
NEXTERA ENERGY, USA, USD	1 175	1 505 441	1,24
PENNON GROUP GBP, Storbritannien, GBP	19 000	1 647 598	1,35
PG&E, USA, USD	1 680	617 804	0,51
PPL, USA, USD	1 350	342 742	0,28
SEVERN TRENT GBP, Storbritannien, GBP	5 400	1 292 961	1,06
SSE PLC GBP, Storbritannien, GBP	6 400	935 599	0,77
SUEZ ENVIRONMENTAL, Frankrike, EUR	26 800	3 868 280	3,17
UNITED UTILITIES GBP, Storbritannien, GBP	12 300	1 129 945	0,93
VEOLIA, Frankrike, EUR	9 700	2 031 151	1,67
ÖRSTED, Danmark, DKK	9 000	4 030 157	3,31
Kraftförsörjning		24 432 162	20,05
AMERICAN TWR REIT, USA, USD	2 350	2 750 257	2,26
Fastighet		2 750 257	2,26
Summa Kategori 1		119 482 732	98,04
Summa Överlåtbara värdepapper		119 482 733	98,04
Summa värdepapper		119 482 733	98,04
Övriga tillgångar och skulder		2 387 101	1,96
Fondförmögenhet		121 869 834	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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-07-06- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	88 831 759	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	6 292 569	3 251 970
Andelsinlösen	-3 872 601	-438 392
Andelsklass B		
Andelsutgivning	26 028 400	83 269 604
Andelsinlösen	-2 526 201	-1 994 191
<u>Periodens resultat enligt resultaträkning</u>	<u>7 115 908</u>	<u>4 742 768</u>
<u>Fondförmögenhet vid periodens slut</u>	<u>121 869 834</u>	<u>88 831 759</u>

IKC Opportunities

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 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, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna efter den kraftiga uppgången mot slutet av året 2016. Fallande räntor på obligationer och en lite svagare dollar påverkade de asiatiska aktiemarknaderna positivt. I samband med att de amerikanska företagsrapporterna började presenteras stärktes aktiemarknaderna. Resultaten var i stort sett bättre än förväntat. Marknaderna påverkades positivt av förhoppningar om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar i USA. Även annonserade utdelningsförslag mottogs väl av marknaderna. Politisk osäkerhet i USA och oro för att förslag om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar kommer försenas fick räntorna på obligationer att sjunka och aktiemarknaderna att falla i slutet av februari. Defensiva aktier som läkemedel och konjunkturstabila utvecklades bra medan cykliska aktier sjönk. Inledningen av mars präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Man började allt mer fokusera på att den amerikanska centralbanken kanske skulle höja styrräntan i mars. I samband med att styrräntan höjdes i USA föll obligationsräntorna och aktiemarknaderna gick upp. Ränthöjningen var inte någon överraskning för marknaden. Beskedet att det republikanska partiet drog tillbaka sitt förslag om en förändring av det amerikanska sjukförsäkringssystemet fick aktiemarknaderna att falla. Även dollarn och räntorna på statsobligationer föll tillbaka. Mot slutet av månaden återhämtade sig aktiemarknaderna. I samband med att FED, den amerikanska centralbanken, i april offentliggjorde att de överväger att någon gång under det närmaste året minska innehavet av amerikanska statsobligationer sjönk aktiemarknaderna tillbaka något. Tecken på en lägre fart i den amerikanska ekonomin fick räntorna på obligationer att sjunka. Detta gynnade räntekänsliga sektorer, t.ex. fastigheter och

konjunkturstabila bolag positivt. Aktiemarknaderna föll när den engelska premiärministern Theresa May överraskande utlyst nyval. Nedgången blev kortvarig. I samband med att första omgången i det franska presidentvalet blev klart steg aktiemarknaderna kraftigt i Europa och euron förstärktes. Marknaderna diskonterade att presidentkandidaten Macron kommer att vinna den andra omgången i det franska presidentvalet. Inledningen av maj präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Det var också fokus på råvarumarknaderna i Kina. Efterfrågan på järnmalm och olja dämpades under våren i Kina, vilket påverkade råvarubolagen negativt. Men en överenskommelse mellan Saudiarabien och Ryssland att förlänga produktionsnedskärningar med 1,2 miljoner fat sen förra året till att gälla t.o.m mars 2018 fick oljepriset att stiga, vilket påverkade råvarubolagen positivt. Politisk oro i USA, vilket kan fördröja politiska reformer, fick aktiemarknaderna att falla tillbaka i mitten av månaden. Dollarn försvagades och räntorna sjönk. Mot slutet av månaden försvagades oljepriset efter oro för om aviserade produktionsneddragningar kommer att genomföras i full utsträckning. Mot slutet av första halvåret föll teknologibolagen efter att gått upp kraftigt tidigare under året. Hälsovårdsbolagen gick i motsatt riktning, i synnerhet biotechbolagen. Oljepriset stabiliserades och räntorna på obligationer gick upp.

Under sommaren försvagades dollarn i takt med att inflationen i USA föll tillbaka medan euron och kronan förstärktes. Detta bidrog till att den amerikanska börsen gick upp medan det omvända förhållandet gällde för de europeiska aktiemarknaderna och den svenska aktiemarknaden. Företagens rapporter för det andra kvartalet kom in som förväntat. Däremot såg framtidsutsikterna något ljusare ut för de amerikanska företagen än de europeiska. Detta var delvis en spegelbild av hur dollarn, euron och kronan utvecklades. Under senare delen av sommaren föll börserna i samband med en ökad hotbild i Nordkorea, politisk oro i USA och terrorattacker i Europa. I samband med hotbilden från Korea minskade och orkanen Irma blev svagare än förväntat förstärktes aktiemarknaderna successivt. Den amerikanska centralbankens besked att de kommer minska innehav av tidigare köpta obligationer framöver fick dollarn att stärkas. Inledningen av oktober präglades av en positiv utveckling på aktiemarknaderna. I synnerhet den amerikanska marknaden steg tack vare nya förhoppningar om att kongressen skulle kunna enas om ett skatteförslag som sänker skatten för företag och privatpersoner. Även lägre inflationstakt i Europa och USA påverkade aktiemarknaderna positivt. Företagens rapporter för tredje kvartalet var i stort sett lite bättre än förväntat. I USA

rapporterade teknologirelaterade bolag starka resultat medan livsmedels- och detalj-handelsbolagens var lite svagare. Aktiemarknaderna fortsatte upp under inledningen av november och flera börser noterade "all time high". I synnerhet teknologiföretagen gick upp kraftigt. Därefter tog aktiemarknaderna en andhämtningspaus och en del aktiebörser föll tillbaka något. Marknaderna avvaktade om den amerikanska kongressen skulle komma överens om ett skatteförslag i år. Även oroligheter i Saudiarabien påverkade de finansiella marknaderna, bl.a. steg oljepriset. Efter signaler om en svagare tillväxt i Kina föll aktiemarknaderna, i synnerhet råvarurelaterade bolag. I samband med representanthuset i kongressen godtog skatteförslaget vände åter aktiemarknaderna upp. Inledningen på december präglades av en oregelbunden aktiemarknad. Mot slutet av månaden godtog den amerikanska kongressen skatteförslaget men detta var redan till stor del diskonterat av börserna. I Sverige påverkades aktiemarknaden negativt av oro för bostadsmarknaden och att kronan förstärktes.

Fondens utveckling

IKC Opportunities steg i värde under helåret 2017 med +28,20 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 försvagades ca -9,9 procent, Hong Kong dollarn försvagades ca -10,6 procent, japanska yen försvagades ca -6,4 procent, filippinska peson försvagades ca -10,5 procent och taiwanesisk dollar försvagades ca -1,7 procent mot den svenska kronan vilket bidrog negativt till fondens resultat. Euron stärktes ca +2,8 procent och bidrog positivt. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog positivt till fondens resultat.

Fondens andelsvärde steg under det första halvåret med +15,65 procent. Den amerikanska dollarns försvagning och fallande räntor bidrog till att aktiemarknaderna steg under första halvåret. Fonden hade en hög exponering mot USA och Kina under perioden. Aktieexponeringen mot bl.a. Kina, Sverige, Filippinerna, Japan och USA bidrog positivt medan bl.a. Thailand och Finland bidrog negativt under första halvåret. Fondens höga exponering mot informationsteknik (bl.a. mjukvarubolag) och sällanköpsvaror påverkade fondens utveckling positivt under första halvåret. De branscher som bidrog negativt var industri, material och telekomoperatörer. Bland de innehav som bidrog positivt under första halvåret var Alibaba Group, G5 Entertainment, Tencent Holdings, Evolution Gaming och Bimobject. Bland de innehav som bidrog negativt var Broadcom, Lam Research, Netdragon Websoft Holdings, Applied Materials och Cognex Corporation.

Fondens andelsvärde steg under det andra halvåret med +10,85 procent. Aktiemarknaderna påverkades positivt, i synnerhet av en stark utveckling i IT-sektorn, under andra

halvåret. Fonden hade en hög exponering mot USA och Kina vilket bidrog positivt till resultatutvecklingen. Även fondens exponering mot bl.a. Frankrike, Japan, Brasilien, Sverige och Taiwan bidrog positivt medan exponeringen mot bl.a. Indien, Sydkorea och Filippinerna bidrog negativt under andra halvåret. En hög exponering mot informationsteknik bidrog positivt till fondens värdeutveckling. Övriga branscher som bidrog positivt var bl.a. finans, material och dagligvaror. De branscher som bidrog negativt var bl.a. hälsovård, energi och telekomoperatörer. Bland de innehav som bidrog positivt under andra halvåret var Tencent Holdings, Alibaba Group, Microsoft, Apple och Yangtze Optical Fibre & Cable. Bland de innehav som bidrog negativt var Qudian Inc, Bimobject, Tal Education, Dr Reddys Laboratories och SFA Semicon.

Nya aktieinnehav under året var bl.a. Bimobject, Ambev, AAC Technologies, Alibaba Group, Bank of America, Sunny Optical Technology, Apple, Yangtze Optical Fibre & Cable, Samsung, SM Prime Holdings, Cisco Systems, Eli Lilly, Lam Research, Nvidia Corporation, Paypal Holdings och Visa. Aktieinnehav som sålts av under året var bl.a. Cherry, Netent, Atari, Mitra Keluarga Karyasehat, LG Display, Sands China, Bloomberry Resorts, Melco Crown Resorts, Xurpas, Bangkok Airways, CPN Rental Growth, Electronic Arts och Las Vegas Sands. Fondinnehaven i IKC Asien och IKC Filippinerna såldes av under året.

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 105 procent i nettoaktieexponering mot aktiemarknaden och ca 3 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 44 stycken enskilda aktier. Därtill fanns ett antal långa positioner i aktieindexterminer. Fonden var vid årets slut främst exponerad mot USA, Kina, Filippinerna, Sydkorea, Japan och Frankrike. Största branscher var informationsteknik, finans och hälsovård. Största innehav i portföljen vid årets slut var Alibaba Group 9,4 %, Apple 6,8 %, Microsoft 5,4 %, Tencent Holdings 5,4 % och Eli Lilly 4,4 %.

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

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

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

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

Eli Lilly är ett amerikanskt läkemedelsbolag med forskning, utveckling och tillverkning av bl.a. mediciner för behandling av diabetes, tillskott av tillväxthormon och mediciner för behandling av depressioner, schizofreni, mm. Man är ett av de ledande bolagen inom forskning på Alzheimers sjukdom. Eli Lilly är även verksam inom djurhälsovårdsprodukter såsom bl.a. antibiotika, vaccin, foder och proteintillskott.

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.

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 2017 till 7 492 128 kr fördelat på 2 136 306 kr till anställda i

ledande strategiska befattningar, 842 427 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 513 395 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, %
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	-	-1,901)	-2,251)

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

Andelsklass A

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

Andelsklass B har lagts ner den 2015-12-17

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

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

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

Nyckeltal

	2017-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	10,76
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	6,32
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	4,52
<i>** Fonden saknar jämförelseindex</i>	
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	2,20
Transaktionskostnader kr	1 137 775
Transaktionskostnader %	0,12
Analyskostnader kr	258 073
Analyskostnader %	0,14
Årlig avgift%	2,38
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning av 10 000 kr	260,15
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	15,75
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	2,09
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden	
Högsta hävstång %	47,65
Lägsta hävstång %	2,08
Genomsnittlig hävstång %	21,76

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	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		40 766 460	-3 648 251
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		1 346 962	-5 427 748
Värdeförändring på fondandelar		123 837	-17 030
Ränteintäkter		11 596	4 416
Utdelningar		1 442 838	1 155 410
Valutakursvinster och-förluster netto		-1 184 937	-931 791
Övriga intäkter		23 488	70 362
Summa intäkter och värdeförändring		42 530 244	-8 794 632
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-4 126 221	-2 233 730
Ersättning till förvaringsinstitutet		-9 618	-
Räntekostnader		-95 002	-75 822
Övriga kostnader	1	-1 673 146	-1 388 993
Summa kostnader		-5 903 987	-3 698 545
Årets resultat		36 626 257	-12 493 177

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		276 705 982	73 343 410
Fondandelar		-	7 664 947
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	276 705 982	81 008 357
Bankmedel och övriga likvida medel		8 735 901	7 937 996
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		152 786	82 146
Summa tillgångar		285 594 669	89 028 499
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		571 563	176 484
Övriga skulder		354 998	187 388
Summa skulder		926 561	363 872
Fondförmögenhet	2,3	284 668 108	88 664 627
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		933 304	1 126 070

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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Transavgift huvudbank	81 542	70 035
Bankkostnader	12 797	10 710
Övriga kostnader	7	94
Utländsk skatt värdepapper	234 348	100 974
Kostnad restitution	30 145	15 352
Clearingsavgift index future	106 334	146 129
Courtage	1 207 973	1 045 699
Summa	1 673 146	1 388 993

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ALBEMARLE CORP, USA, USD	4 000	4 196 327	1,47
FMC, USA, USD	7 000	5 435 472	1,91
POSCO, Sydkorea, USD	10 000	6 409 004	2,25
QUIMICA Y MINERA ADR, CHILE, USD	8 500	4 139 603	1,45
Material		20 180 406	7,08
ABB LTD, SCHWEIZ	15 000	3 304 500	1,16
AIRPORTS OF THAILAND, Thailand, THB	179 000	3 065 609	1,08
Industri		6 370 109	2,24
EVOLUTION GAMING GR	5 000	2 902 500	1,02
NEW ORIENTAL EDU, Kina, USD	5 000	3 855 410	1,35
SUMITOMO ELEC ORD, Japan, JPY	18 600	2 579 593	0,91
Sällanköpsvaror		9 337 503	3,28
INCYTE CORP, USA, USD	120 000	6 358 966	2,23
Dagligvaror		6 358 966	2,23
BANGKOK CHAIN NVDR, Thailand, THB	937 500	3 825 085	1,34
ELI LILLY CO, USA, USD	18 000	12 470 857	4,38
INTUITIVE SURGICAL, USA, USD	1 200	3 592 323	1,26
Hälsovård		19 888 265	6,99
BANK OF AMERICA, USA, USD	20 000	4 843 051	1,70
HDFC BANK ADR REP 3, Indien, USD	5 000	4 169 995	1,46
ITAU UNIBANCO ADR, Brasilien, USD	40 000	4 265 560	1,50
VISA, USA, USD	10 000	9 353 061	3,29
Finans		22 631 667	7,95
AAC TECH, Kina, HKD	47 500	6 952 575	2,44
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, Kina, USD	19 000	26 874 423	9,44
APPLE, USA, USD	14 000	19 434 712	6,83
BIMOBJECT	335 784	8 193 130	2,88
CIRTEK HOLDINGS, Filippinerna, PHP	580 200	4 375 989	1,54
CISCO SYSTEMS, USA, USD	15 000	4 712 624	1,66
FACEBOOK A, USA, USD	2 000	2 895 003	1,02
LAM RESEARCH, USA, USD	4 000	6 039 705	2,12

MARVEL TECH, Kina, USD	12 000	2 113 421	0,74
MICROSOFT, USA, USD	21 800	15 296 725	5,37
NVIDIA CORP, USA, USD	2 000	3 174 561	1,12
PANASONIC ORD, Japan, JPY	31 600	3 794 746	1,33
PAYPAL HOLDINGS INC, USA, USD	11 000	6 642 953	2,33
SAMSUNG ELECTR LON, Sydkorea, USD	700,00	6 879 036	2,42
SFA SEMICON, Filippinerna, PHP	5 537 000	1 808 592	0,64
SHIRAI ELECTRONICS, Japan, JPY	66 400	3 151 802	1,11
SONY CORPORATION, Japan, JPY	6 400	2 368 336	0,83
SQUARE CL A ORD, USA, USD	9 000	2 559 582	0,90
SUNNY OPTICAL, Kina, HKD	63 000	6 608 385	2,32
TAIWAN SEMI MANUFACT, Taiwan, USD	16 000	5 203 983	1,83
TENCENT ORD, Kina, HKD	35 800	15 261 540	5,36
UBISOFT, Frankrike, EUR	18 500	11 678 893	4,10
YANGTZE OPTICAL, Kina, HKD	279 000	10 516 905	3,69
Informationsteknik		176 537 621	62,02
BAIDU.COM INC, Kina, USD	1 500	2 881 837	1,01
Telekomoperatörer		2 881 837	1,01
ELETROBRAS, Brasilien, USD	30 000	1 402 713	0,49
MANILA ELECTRIC ORD, Filippinerna, PHP	76 140	4 106 704	1,44
Kraftförsörjning		5 509 417	1,94
SM PRIME HOLDINGS, Filippinerna, PHP	1 138 900	7 010 191	2,46
Fastighet		7 010 191	2,46
Summa Kategori 1		276 705 982	94,32
Summa Överlåtbara värdepapper		276 705 982	97,20
Övriga derivatinstrument			
Kategori 2			
NASDAQ MIN MARS 18, USA, USD	11	0	0,00
NIKKEI 225 OSE MAR18, Japan, JPY	3	0	0,00
S&P 500 MIN MARS 18 F, USA, USD	5	0	0,00
Index Futures		0	0,00
Summa Kategori 2		0	0,00
Summa Övriga derivatinstrument		0	0,00
Summa värdepapper		276 705 982	97,20
Övriga tillgångar och skulder		7 962 126	2,80
Fondförmögenhet		284 668 108	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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	88 664 627	117 369 533
Andelsutgivning	188 510 240	8 715 842
Andelsutgivning	-29 133 016	-24 927 571
Periodens resultat enligt resultaträkning	36 626 257	-12 493 177
Fondförmögenhet vid periodens slut	284 668 108	88 664 627

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 2017-01-01 - 2017-12-31 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, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna efter den kraftiga uppgången mot slutet av året 2016. Fallande räntor på obligationer och en lite svagare dollar påverkade de asiatiska aktiemarknaderna positivt. I samband med att de amerikanska företagsrapporterna började presenteras stärktes aktiemarknaderna. Resultaten var i stort sett bättre än förväntat. Marknaderna påverkades positivt av förhoppningar om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar i USA. Även annonserade utdelningsförslag mottogs väl av marknaderna. Politisk osäkerhet i USA och oro för att förslag om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar kommer försenas fick räntorna på obligationer att sjunka och aktiemarknaderna att falla i slutet av februari. Defensiva aktier som läkemedel och konjunkturstabila utvecklades bra medan cykliska aktier sjönk. Inledningen av mars präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Man började allt mer fokusera på att den amerikanska centralbanken kanske skulle höja styrräntan i mars. I samband med att styrräntan höjdes i USA föll obligationsräntorna och aktiemarknaderna gick upp. Ränthöjningen var inte någon överraskning för marknaden. Beskedet att det republikanska partiet drog tillbaka sitt förslag om en förändring av det amerikanska sjukförsäkringssystemet fick aktiemarknaderna att falla. Även dollarn och räntorna på statsobligationer föll tillbaka. Mot slutet av månaden återhämtade sig aktiemarknaderna. I samband med att FED, den amerikanska centralbanken, i april offentliggjorde att de överväger att någon gång under det närmaste året minska innehavet av amerikanska statsobligationer sjönk aktiemarknaderna tillbaka något. Tecken på en lägre fart i den amerikanska ekonomin fick räntorna på obligationer att sjunka. Detta gynnade räntekänsliga sektorer, t.ex. fastigheter och

konjunkturstabila bolag positivt. Aktiemarknaderna föll när den engelska premiärministern Theresa May överraskande utlyst nyval. Nedgången blev kortvarig. I samband med att första omgången i det franska presidentvalet blev klart steg aktiemarknaderna kraftigt i Europa och euron förstärktes. Marknaderna diskonterade att presidentkandidaten Macron kommer att vinna den andra omgången i det franska presidentvalet. Inledningen av maj präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Det var också fokus på råvarumarknaderna i Kina. Efterfrågan på järnmalm och olja dämpades under våren i Kina, vilket påverkade råvarubolagen negativt. Men en överenskommelse mellan Saudiarabien och Ryssland att förlänga produktionsnedskärningar med 1,2 miljoner fat sen förra året till att gälla t.om mars 2018 fick oljepriset att stiga, vilket påverkade råvarubolagen positivt. Politisk oro i USA, vilket kan fördröja politiska reformer, fick aktiemarknaderna att falla tillbaka i mitten av månaden. Dollarn försvagades och räntorna sjönk. Mot slutet av månaden försvagades oljepriset efter oro för om aviserade produktionsneddragningar kommer att genomföras i full utsträckning. Mot slutet av första halvåret föll teknologibolagen efter att gått upp kraftigt tidigare under året. Hälsovårdsbolagen gick i motsatt riktning, i synnerhet biotechbolagen. Oljepriset stabiliserades och räntorna på obligationer gick upp.

Under sommaren försvagades dollarn i takt med att inflationen i USA föll tillbaka medan euron och kronan förstärktes. Detta bidrog till att den amerikanska börsen gick upp medan det omvända förhållandet gällde för de europeiska aktiemarknaderna och den svenska aktiemarknaden. Företagens rapporter för det andra kvartalet kom in som förväntat. Däremot såg framtidsutsikterna något ljusare ut för de amerikanska företagen än de europeiska. Detta var delvis en spegelbild av hur dollarn, euron och kronan utvecklades. Under senare delen av sommaren föll börserna i samband med en ökad hotbild i Nordkorea, politisk oro i USA och terrorattacker i Europa. I samband med hotbilden från Korea minskade och orkanen Irma blev svagare än förväntat förstärktes aktiemarknaderna successivt. Den amerikanska centralbankens besked att de kommer minska innehav av tidigare köpta obligationer framöver fick dollarn att stärkas. Inledningen av oktober präglades av en positiv utveckling på aktiemarknaderna. I synnerhet den amerikanska marknaden steg tack vare nya förhoppningar om att kongressen skulle kunna enas om ett skatteförslag som sänker skatten för företag och privatpersoner. Även lägre inflationstakt i Europa och USA påverkade aktiemarknaderna positivt. Företagens rapporter för tredje kvartalet var i stort sett lite bättre än förväntat. I USA

rapporterade teknologirelaterade bolag starka resultat medan livsmedels- och detalj-handelsbolagens var lite svagare. Aktiemarknaderna fortsatte upp under inledningen av november och flera börser noterade "all time high". I synnerhet teknologiföretagen gick upp kraftigt. Därefter tog aktiemarknaderna en andhämtningspaus och en del aktiebörser föll tillbaka något. Marknaderna avvaktade om den amerikanska kongressen skulle komma överens om ett skatteförslag i år. Även oroligheter i Saudiarabien påverkade de finansiella marknaderna, bl.a. steg oljepriset. Efter signaler om en svagare tillväxt i Kina föll aktiemarknaderna, i synnerhet råvarurelaterade bolag. I samband med representanthuset i kongressen godtog skatteförslaget vände åter aktiemarknaderna upp. Inledningen på december präglades av en oregelbunden aktiemarknad. Mot slutet av månaden godtog den amerikanska kongressen skatteförslaget men detta var redan till stor del diskonterat av börserna. I Sverige påverkades aktiemarknaden negativt av oro för bostadsmarknaden och att kronan förstärktes.

Fondens utveckling

IKC Pension Variabel steg i värde under helåret 2017 med +22,30 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

En stor andel av fondens tillgångar har under året varit exponerad mot utländska valutor vilka påverkats av valutakursförändringar. Den amerikanska dollarn försvagades ca -9,9 procent, filippinska peson försvagades ca -10,5 procent, Hong Kong dollarn försvagades ca -10,6 procent, japanska yen försvagades ca -6,4 procent och thailändska baht försvagades ca -0,9 procent mot den svenska kronan vilket bidrog negativt till fondens resultat. Euron stärktes ca +2,8 procent och bidrog positivt. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindexterminer bidrog positivt till fondens resultat under året.

Fondens andelsvärde steg under det första halvåret med +13,00 procent. Fondens aktieexponering mot bl.a. Sverige, Frankrike, USA och Kina bidrog positivt medan aktieexponeringen mot bl.a. Filippinerna och Norge bidrog negativt under första halvåret. Stora innehav i informationsteknologi och sällanköpsvaror påverkade fondens utveckling positivt under perioden. Övriga branscher som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. industri och dagligvaror. De branscher som bidrog negativt var bl.a. material, fastighet och telekomoperatörer. Bland de innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. Evolution Gaming, Bimobject, LVMH, Bloomberry Resorts och Electronic Arts. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Cemex Holdings, Max's Group, Marine Harvest, SM Prime Holdings och Intrum Justitia.

Fondens andelsvärde steg under andra halvåret med +8,23 procent. Aktieexponeringen mot bl.a. USA, Kina, Frankrike, Thailand och Japan bidrog positivt medan aktieexponeringen mot bl.a. Tyskland och Brasilien bidrog negativt under andra halvåret. Fondens stora innehav

i informationsteknik utvecklades positivt under perioden. Övriga branscher som bidrog positivt under andra halvåret var bl.a. sällanköpsvaror och finans. De branscher som bidrog negativt under andra halvåret var bl.a. energi, dagligvaror och hälsovård. Bland de innehav som bidrog positivt under andra halvåret var bl.a. Tencent Holdings, Evolution Gaming, Alibaba Group, LVMH och Airports of Thailand. De innehav som bidrog negativt under andra halvåret var bl.a. Bimobject, Netent, Peab, SaltX Technology, och Philip Morris International.

Nya aktieinnehav under året var bl.a. Alibaba Group, Tencent, HDFC Bank, SM Investments, Apple, Mastercard, Microsoft, SM Prime Holdings, Sony, Tokai Carbon, Paypal Holdings, Square Inc, Ayala Land, Ayala Corporation, Micron Technology och FMC Corporation. Aktieinnehav som sålts av under året var bl.a. Intrum Justitia, Cemex, Max's Group, Marine Harvest, Boliden, Heidelberg Cement, Skanska, Bloomberry Resorts, Manila Water och Activision Blizzard.

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 99 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 6 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen var 50 stycken fördelade på enskilda aktier och fondplaceringar. Därtill fanns långa positioner i ett antal aktieindexterminer. Den största exponeringen mot olika regioner var Europa, Nordamerika och Asien. Informationsteknik, finans och sällanköpsvaror var de branscher som fonden hade störst exponering mot. De största innehaven i portföljen vid årets slut var LVMH 7,1 %, Vinci 6,3 %, Alibaba Group 5,8 %, Tencent Holdings 5,1 % och Visa 4,9 %.

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

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.

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

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

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

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 indextermi- ner 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.

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 2017 till 7 492 128 kr fördelat på 2 136 306 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 842 427 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 513 395 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, %
2017-12-31	1 246 619 836	129,59	9 619 870,54	-	22,30	-
2016-12-31	1 104 309 011	105,96	10 421 472,03	-	-6,68	-
2015-12-31	1 206 317 782	113,54	10 624 171,14	-	3,27	-
2014-12-31	1 034 923 486	109,94	9 413 823,57	-	8,09	27,08
2013-12-31	966 816 620	101,71	9 504 484,77	-	7,55	25,45
2012-12-31	928 272 327	94,57	9 815 972,61	-	-1,73	9,33
2011-12-31	1 004 042 867	96,23	10 434 084,23	-	-3,771	0,621

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

Jämförelseindex: MSCI TR NET WORLD

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

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	9,15
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	6,84
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	6,50

** Fonden saknar jämförelseindex

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,20
Transaktionskostnader kr	5 533 161
Transaktionskostnader %	0,25
Analyskostnader kr	612 421
Analyskostnader %	0,05
Årlig avgift %	2,26
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	250,65
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	15,23

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,90
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	51,77
Lägst hävstång %	3,17
Genomsnittlig hävstång %	24,86

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	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		242 204 940	-4 039 712
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		11 450 559	-45 273 207
Värdeförändring på fondandelar		7 609 712	3 235 986
Ränteintäkter		105 159	87 960
Utdelningar		13 029 510	16 790 896
Valutakursvinster och-förluster netto		-9 197 666	-14 201 619
Övriga intäkter	1	651 404	700 865
Summa intäkter och värdeförändring		265 853 618	-42 698 831
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-25 844 547	-25 153 588
Ersättning till förvaringsinstitutet		-30 246	-
Räntekostnader		-416 747	-743 311
Övriga kostnader	2	-8 167 100	-12 103 331
Summa kostnader		-34 458 640	-38 000 230
Årets resultat		231 394 978	-80 699 061

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 049 842 026	912 638 032
Fondandelar		116 097 133	103 190 166
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	1 165 939 159	1 015 828 198
Bankmedel och övriga likvida medel		83 430 522	93 412 892
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	578 699	1 287 278
Summa tillgångar		1 249 948 380	1 110 528 368
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	2 429 376	2 224 432
Övriga skulder	6	899 168	3 994 925
Summa skulder		3 328 544	6 219 357
Fondförmögenhet	3,7	1 246 619 836	1 104 309 011
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		12 460 519	44 340 776

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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Övriga intäkter	5 489	6 442
Kickbacks	645 915	694 423
Summa	651 404	700 865

Not 2 Övriga kostnader

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Transavgift huvudbank	97 684	167 230
Bankkostnader	5 880	11 661
Övriga kostnader	4	218
Kostnad restitution	6 068	-
Utländsk skatt värdepapper	2 009 567	209 221
Clearingsavgift index future	678 903	1 275 944
Courtage	5 368 994	10 439 057
Summa	8 167 100	12 103 331

Not 3 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
LUNDIN PETROLEUM	20 000	3 756 000	0,30
PETRON CORP. ORD, Filippinerna, PHP	2 596 900	3 908 747	0,31
Energi		7 664 747	0,61
FMC, USA, USD	15 600	12 113 337	0,97
QUIMICA Y MINERA ADR, Chile, USD	24 000	11 688 291	0,94
Material		23 801 628	1,91
AIRPORTS OF THAILAND, Thailand, THB	2 412 500	41 317 214	3,31
FLUGHAFEN ZUERICH, Schweiz, CHF	100,00	187 655	0,02
INTL CONTAINER ORD, Filippinerna, PHP	228 970	3 965 008	0,32
PEAB B	155 000	10 943 000	0,88
VINCI, Frankrike, EUR	93 000	77 941 473	6,25
Industri		134 354 351	10,78
ACCOR, FRANKRIKE, EUR	10 000	4 232 232	0,34
CHRISTIAN DIOR BEARE, FRANKRIKE, EUR	1 000	2 997 503	0,24
EVOLUTION GAMING GR	89 847	52 156 184	4,18
GROUPE FNAC, Frankrike, EUR	6 317	6 260 966	0,50
KAMBI GROUP SEK, Malta	20 000	1 920 000	0,15
LOOMIS B	140 872	48 544 491	3,89
LVMH, Frankrike, EUR	36 600	88 400 894	7,09
SM INVEST PHP, Filippinerna, PHP	149 206	24 245 687	1,94
Sällanköpsvaror		228 757 957	18,35
ICA GRUPPEN ORD	18 000	5 362 200	0,43

INNEHÅLLS-
FÖRTECKNING

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

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna utdelningar	578 699	1 287 278
Summa	578 699	1 287 278

Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupen förvaltningsarvode	2 342 621	2 071 638
Upplupen kostnad restitution	1 722	-
Upplupen kupongskatt	85 033	152 794
Summa	2 429 376	2 224 432

Not 6 Övriga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupen kunduttag	866 407	2 891 949
Likvida medel	-	1 102 976
Upplupen avräkningsbelopp indexfutures	32 761	-
Summa	899 168	3 994 925

Not 7 Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 104 309 011	1 206 317 782
Andelsutgivning	72 394 881	135 992 103
Andelsinlösen	-161 479 034	-157 301 813
Periodens resultat enligt resultaträkning	231 394 978	-80 699 061
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 246 619 836	1 104 309 011

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 2017-01-01 - 2017-12-31 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, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna efter den kraftiga uppgången mot slutet av året 2016. Fallande räntor på obligationer och en lite svagare dollar påverkade de asiatiska aktiemarknaderna positivt. I samband med att de amerikanska företagsrapporterna började presenteras stärktes aktiemarknaderna. Resultaten var i stort sett bättre än förväntat. Marknaderna påverkades positivt av förhoppningar om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar i USA. Även annonserade utdelningsförslag mottogs väl av marknaderna. Politisk osäkerhet i USA och oro för att förslag om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar kommer försenas fick räntorna på obligationer att sjunka och aktiemarknaderna att falla i slutet av februari. Defensiva aktier som läkemedel och konjunkturstabla utvecklades bra medan cykliska aktier sjönk. Inledningen av mars präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Man började allt mer fokusera på att den amerikanska centralbanken kanske skulle höja styrräntan i mars. I samband med att styrräntan höjdes i USA föll obligationsräntorna och aktiemarknaderna gick upp. Ränthöjningen var inte någon överraskning för marknaden. Beskedet att det republikanska partiet drog tillbaka sitt förslag om en förändring av det amerikanska sjukförsäkringssystemet fick aktiemarknaderna att falla. Även dollarn och räntorna på statsobligationer föll tillbaka. Mot slutet av månaden återhämtade sig aktiemarknaderna. I samband med att FED, den amerikanska centralbanken, i april offentliggjorde att de överväger att någon gång under det närmaste året minska innehavet av amerikanska statsobligationer sjönk aktiemarknaderna tillbaka något. Tecken på en lägre fart i den amerikanska ekonomin fick räntorna på obligationer att sjunka. Detta gynnade räntekänsliga sektorer, t.ex. fastigheter och konjunkturstabla bolag positivt. Aktiemarknaderna föll när den engelska premiärministern Theresa May överraskande utlyst nyval. Nedgången blev kortvarig. I samband med att första omgången i det franska presidentvalet blev klart steg aktiemarknaderna kraftigt i Europa och euron

förstärktes. Marknaderna diskonterade att presidentkandidaten Macron kommer att vinna den andra omgången i det franska presidentvalet. Inledningen av maj präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Det var också fokus på råvarumarknaderna i Kina. Efterfrågan på järnmalm och olja dämpades under våren i Kina, vilket påverkade råvarubolagen negativt. Men en överenskommelse mellan Saudiarabien och Ryssland att förlänga produktionsnedskärningar med 1,2 miljoner fat sen förra året till att gälla t.om mars 2018 fick oljepriset att stiga, vilket påverkade råvarubolagen positivt. Politisk oro i USA, vilket kan fördröja politiska reformer, fick aktiemarknaderna att falla tillbaka i mitten av månaden. Dollarn försvagades och räntorna sjönk. Mot slutet av månaden försvagades oljepriset efter oro för om aviserade produktionsneddragningar kommer att genomföras i full utsträckning. Mot slutet av första halvåret föll teknologibolagen efter att gått upp kraftigt tidigare under året. Hälsovårdsbolagen gick i motsatt riktning, i synnerhet biotechbolagen. Oljepriset stabiliserades och räntorna på obligationer gick upp.

Under sommaren försvagades dollarn i takt med att inflationen i USA föll tillbaka medan euron och kronan förstärktes. Detta bidrog till att den amerikanska börsen gick upp medan det omvända förhållandet gällde för de europeiska aktiemarknaderna och den svenska aktiemarknaden. Företagens rapporter för det andra kvartalet kom in som förväntat. Däremot såg framtidsutsikterna något ljusare ut för de amerikanska företagen än de europeiska. Detta var delvis en spegelbild av hur dollarn, euron och kronan utvecklades. Under senare delen av sommaren föll börserna i samband med en ökad hotbild i Nordkorea, politisk oro i USA och terrorattacker i Europa. I samband med hotbilden från Korea minskade och orkanen Irma blev svagare än förväntat förstärktes aktiemarknaderna successivt. Den amerikanska centralbankens besked att de kommer minska innehav av tidigare köpta obligationer framöver fick dollarn att stärkas. Inledningen av oktober präglades av en positiv utveckling på aktiemarknaderna. I synnerhet den amerikanska marknaden steg tack vare nya förhoppningar om att kongressen skulle kunna enas om ett skatteförslag som sänker skatten för företag och privatpersoner. Även lägre inflationstakt i Europa och USA påverkade aktiemarknaderna positivt. Företagens rapporter för tredje kvartalet var i stort sett lite bättre än förväntat. I USA rapporterade teknologirelaterade bolag starka resultat medan livsmedels- och detalj-handelsbolagens var lite svagare. Aktiemarknaderna fortsatte upp under inledningen av november och flera börser noterade "all time high". I synnerhet teknologiföretagen gick upp kraftigt. Därefter tog aktiemarknaderna en andhämtningspaus och en del aktiebörser föll tillbaka något. Marknaderna avvaktade om den amerikanska kongressen skulle komma överens om ett skatteförslag i år. Även oroligheter i Saudiarabien påverkade de finansiella marknaderna,

bl.a. steg oljepriset. Efter signaler om en svagare tillväxt i Kina föll aktiemarknaderna, i synnerhet råvarurelaterade bolag. I samband med representanthuset i kongressen godtog skatteförslaget vände åter aktiemarknaderna upp. Inledningen på december präglades av en oregelbunden aktiemarknad. Mot slutet av månaden godtog den amerikanska kongressen skatteförslaget men detta var redan till stor del diskonterat av börserna. I Sverige påverkades aktiemarknaden negativt av oro för bostadsmarknaden och att kronan förstärktes.

Fondens utveckling

IKC Sverige Flexibel steg i värde under helåret 2017 med +11,11 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 steg med + 6,40 procent.

Kommentar till resultatutfallet

Den svenska börserna gick upp med +9,47 procent (SIXPRX) under helåret 2017. Fondens andelsvärde steg med +11,11 procent under helåret 2017. Innehav i aktieindexterminer bidrog positivt till fondens resultat under perioden.

Under första halvåret bidrog både allokeringen och aktieurvalet positivt till fondens värdeutveckling. Fondens andelsvärde steg under första halvåret med +15,22 procent. En hög aktieexponering under perioden påverkade fondens utveckling positivt i takt med att den svenska aktiemarknaden steg. Även räntedelen bidrog positivt under första halvåret. Övervikt i teknikbolag bidrog positivt och undervikt i cykliska bolag och banker bidrog svagt negativt till fondens utveckling relativt sitt jämförelseindex. Bland de innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. Bimobject, Lundbergföretagen, G5 Entertainment, Evolution Gaming och ICA Gruppen. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Tobii, Betsson, Skanska, Besqab och Diös Fastigheter.

Nya aktieinnehav under första halvåret var bl.a. ABB, Assa Abloy, Astra Zeneca, Hexatronic Group, HIQ, Raysearchlab och Trianon. Fonden köpte även SKF och Sandviken under perioden. Dessa innehav såldes senare under första halvåret med ett positivt bidrag till fondens värdeutveckling. Under första halvåret ökades innehaven i bl.a. Balder, Balder Preferens, Fagerhult, Hufvudstaden, Net Gaming och Securitas. Under första halvåret såldes innehaven i bl.a. Beijer G&L, Boliden, Diös, Garo, Kambi, Leovegas, Lundin Mining, Nordic Waterproofing, Rezidor, SEB, Starbreeze, Tobii, Transcom och Veidekke. Innehaven i bl.a. Evolution Gaming, Betsson, Cloetta, NP3 Fastigheter och Scandi Standard minskades under perioden.

Under andra halvåret bidrog både allokeringen och aktieurvalet negativt medan räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling. Fondens andelsvärde minskade under andra halvåret med -3,56 procent. Vid inledningen av andra halvåret ökades andelen aktier, bl.a. viktades ABB, SKF och fastighetsbolaget Heba upp. Under början av hösten viktades aktieandelen ned i samband med en ökad hotbild från Nordkorea, politisk oro i USA

och terrorattacker i Europa. I samband med att hotbilderna från Nordkorea minskade och orkanen Irma i USA blev svagare än förväntat viktades aktieandelen upp. Övervikt i sällanköpsvaror och fastighet och undervikt i cykliska bolag bidrog positivt relativt sitt jämförelseindex medan övervikt i informationsteknik bidrog negativt till fondens värdeutveckling under andra halvåret. Bland de innehav som bidrog positivt under andra halvåret var bl.a. Nolato, Loomis, Evolution Gaming, Axfood och Balder. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Netent, Bimobject, Peab, Skanska och Lundbergföretagen.

Nya aktieinnehav under andra halvåret var bl.a. SKF, Kinnevik, Alcadon Group, Boliden och Electrolux. Under andra halvåret ökades innehaven i bl.a. Nolato, Atlas Copco, ICA Gruppen, Balder, Evolution Gaming och Securitas. Under andra halvåret såldes innehaven i bl.a. Balder Pref, NP3 Fastigheter, Swedish Match, Heba, Assa Abloy, Besqab och Sandvik. Innehaven i bl.a. Lundbergföretagen, Skanska, Intrum Justitia och Netent minskades under perioden.

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 92 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 14 procent i räntebärande innehav och likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 48 stycken vilket ger en god riskspridning. Därtill fanns en lång position i en svensk aktieindextermin. En stor del av innehaven är företag med inriktning mot teknologi, fastighet och defensiva bolag. Största innehav i portföljen vid periodens slut var Evolution Gaming 6,6 %, ICA Gruppen 6,0 %, IKC Avkastningsfond 5,6 %, Atlas Copco 5,5 % och Bimobject 5,0 %.

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.

Evolution Gaming 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 (t ex dator, mobil, läsplatta) och kan kommunicera med croupieren genom en textchattfunktion.

Bolaget har cirka 3500 anställda där en majoritet jobbar i Litauen och på Malta.

Evolution Gaming 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 (t ex dator, mobil, läsplatta) och kan kommunicera med croupieren genom en textchattfunktion. Bolaget har cirka 3500 anställda där en majoritet jobbar i Litauen och på Malta.

Atlas Copco är ett svenskt industriföretag som bl.a. utvecklar, tillverkar och säljer gruv- och tryckluftsutrustning, generatorer, vakuumprodukter, elektriska industriverktyg och lastutrustning. Bolaget är indelat i fyra affärsområden; kompressorteknik, gruv- och bergbrytningsteknik, industriteknik samt bygg- och anläggningsteknik. Atlas Copco är en av världens ledande leverantörer inom gruv- och processindustrin.

Bimobject är ett svenskt teknikbolag som har utvecklat en Internet baserad 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.

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.

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 2017 till 7 492 128 kr fördelat på 2 136 306 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 842 427 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 513 395 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, %	Jämförelse-index, %
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	-	-0,981	-0,611

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

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

INNEHÅLLS-
FÖRTECKNING

Nyckeltal

	2017-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % ¹⁾	10,65
Totalrisk för jämförelseindex % ²⁾	7,38
Aktiv risk % ³⁾	5,68
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	5,82
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	13,85
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	1,20
Transaktionskostnader kr	895 393
Transaktionskostnader %	0,06
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	1,21
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	133,78
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	7,98
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	1,01
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden	
Högsta hävstång %	35,22
Lägst hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	17,28

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	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		65 789 434	8 925 549
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		4 087 238	-10 341 998
Värdeförändring på fondandelar		2 663 877	-2 215 548
Ränteintäkter		116 754	138 883
Utdelningar		13 901 693	12 676 488
Valutakursvinster och-förluster netto		62 503	-819
Övriga intäkter		143 153	182 018
Summa intäkter och värdeförändring		86 764 652	9 364 573
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-9 328 438	-8 334 676
Ersättning till förvaringsinstitutet		-6 385	-
Räntekostnader		-261 302	-259 493
Övriga kostnader	1	-911 685	-1 101 565
Summa kostnader		-10 507 810	-9 695 734
Årets resultat		76 256 842	-331 161

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		676 112 805	603 523 677
Penningmarknadsinstrument		11 999 947	-
Fondandelar		64 667 546	63 729 026
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	752 780 298	667 252 703
Bankmedel och övriga likvida medel		42 867 921	39 505 887
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 373	-
Summa tillgångar		795 649 592	706 758 590
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		811 919	713 211
Övriga skulder		357 419	1 641 810
Summa skulder		1 169 338	2 355 021
Fondförmögenhet	2,3	794 480 254	704 403 569
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		6 529 250	24 494 799

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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Transavgift huvudbank	16 865	24 480
Bankkostnader	10 913	9 732
Övriga kostnader	7 179	15
Clearingsavgift index future	475 255	587 226
Courtage	401 473	480 112
Summa	911 685	1 101 565

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
LUNDIN PETROLEUM	18 000	3 380 400	0,43
Energi		3 380 400	0,43
BOLIDEN	65 000	18 239 000	2,30
Material		18 239 000	2,30
ATLAS COPCO A	123 000	43 566 600	5,48
FAGERHULT	65 323	6 564 962	0,83
GUNNEBO	23 738	799 971	0,10
HEXAGON B	10 000	4 109 000	0,52
HEXATRONIC	39 500	3 041 500	0,38
NIBE INDUSTRIER B	100 000	7 860 000	0,99
NOLATO B	69 905	37 678 795	4,74
PEAB B	190 400	13 442 240	1,69
SKANSKA B	130 000	22 100 000	2,78
SKF B	50 000	9 110 000	1,15
SWECO B	10 000	1 818 000	0,23
Industri		150 091 067	18,89
ALCADON GROUP AB	8 724	335 002	0,04
ELECTROLUX B	25 000	6 607 500	0,83
EVOLUTION GAMING GR	89 717	52 080 718	6,56
FENIX OUTDOOR, Schweiz	9 118	8 890 050	1,12
G5 ENTERTAINMENT	30 127	9 580 386	1,21
KAMBI GROUP SEK, Malta	37 000	3 552 000	0,45
KINDRED GROUP PLC, Malta	26 000	3 052 400	0,38
LOOMIS B	99 667	34 345 248	4,32
MR. GREEN & CO	85 000	4 611 250	0,58
NET GAMING	294 133	2 588 370	0,33
QLIRO	543 000	9 828 300	1,24
SECURITAS B	210 000	30 072 000	3,79
Sällanköpsvaror		165 543 224	20,85
AXFOOD	196 496	31 066 018	3,91
ICA GRUPPEN ORD	161 000	47 961 900	6,04

Dagligvaror		79 027 918	9,95
ASTRAZENECA, Storbritannien	10 000	5 685 000	0,72
MYLAN NV, Storbritannien, USD	11 186	3 882 313	0,49
ONCOPEPTIDES	202 560	16 204 800	2,04
Hälsovård		25 772 113	3,24
INTRUM JUSTITIA	65 000	19 714 500	2,48
KINNEVIK B	30 000	8 319 000	1,05
LUNDBERGFÖRETAGEN B	28 633	17 552 029	2,21
NORDEA	40 000	3 972 000	0,50
Finans		49 557 529	6,24
BIMOBJECT	1 625 320	39 657 808	4,99
MICRO SYSTEMATION B	54 929	4 284 462	0,54
NETENT B	276 278	15 609 707	1,96
Informationsteknik		59 551 977	7,49
ATRIUM LJUNGBERG B	107 873	14 055 852	1,77
BALDER B	129 000	28 302 600	3,56
FABEGE B	85 000	14 841 000	1,87
HUFVUDSTADEN A	155 971	20 494 589	2,58
TRIANON B	104 300	5 293 225	0,67
VICTORIA PARK A	981 780	28 962 510	3,65
WIHLBORG FASTIGHETER	15 000	2 944 500	0,37
Fastighet		114 894 276	14,46
INT JUS FRN180628	10 000 000	10 055 300	1,27
Fixed Income		10 055 300	1,27
Summa Kategori 1		676 112 805	85,10
Summa Överlåtbara värdepapper		676 112 805	85,10
Penningmarknadsinstrument			
Kategori 7			
KUNGSLEDEN FC 180102	12 000 000	11 999 947	1,51
Fixed Income		11 999 947	1,51
Summa Kategori 7		11 999 947	1,51
Summa Penningmarknadsinstrument		11 999 947	1,51
Övriga derivatinstrument			
Kategori 2			
OMXS306 JAN 2018	245,00	0,00	0,00
Index Futures		0,00	0,00
Summa Kategori 2		0,00	0,00
Summa Övriga derivatinstrument		0,00	0,00
Fondandelar			
Kategori 2			
XACT BULL 2	31 000	19 858 600	2,50
ETF		19 858 600	2,50
Summa Kategori 2		19 858 600	2,50
Kategori 7			
IKC AVKASTNINGSFOND	390 356	44 808 946	5,64
Mutual Fund Fixed Income		44 808 946	5,64
Summa Kategori 7		44 808 946	5,64
Summa Fondandelar		64 667 546	8,14
Summa värdepapper		752 780 298	94,75
Övriga tillgångar och skulder		41 699 956	5,25
Fondförmögenhet		794 480 254	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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	704 403 569	781 077 282
Andelsutgivning	148 931 123	140 606 861
Andelsinlösen	-135 111 280	-216 949 413
Periodens resultat enligt resultaträkning	76 256 842	-331 161
Fondförmögenhet vid periodens slut	794 480 254	704 403 569

IKC Taktisk Allokering 0-50

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 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 är utlagd till ISEC Services AB.

De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna efter den kraftiga uppgången mot slutet av året 2016. Fallande räntor på obligationer och en lite svagare dollar påverkade de asiatiska aktiemarknaderna positivt. I samband med att de amerikanska företagsrapporterna började presenteras stärktes aktiemarknaderna. Resultaten var i stort sett bättre än förväntat. Marknaderna påverkades positivt av förhoppningar om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar i USA. Även annonserade utdelningsförslag mottogs väl av marknaderna. Politisk osäkerhet i USA och oro för att förslag om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar kommer försenas fick räntorna på obligationer att sjunka och aktiemarknaderna att falla i slutet av februari. Defensiva aktier som läkemedel och konjunkturstabla utvecklades bra medan cykliska aktier sjönk. Inledningen av mars präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Man började allt mer fokusera på att den amerikanska centralbanken kanske skulle höja styrräntan i mars. I samband med att styrräntan höjdes i USA föll obligationsräntorna och aktiemarknaderna gick upp. Ränthöjningen var inte någon överraskning för marknaden. Beskedet att det republikanska partiet drog tillbaka sitt förslag om en förändring av det amerikanska sjukförsäkringssystemet fick aktiemarknaderna att falla. Även dollarn och räntorna på statsobligationer föll tillbaka. Mot slutet av månaden återhämtade sig aktiemarknaderna. I samband med att FED, den amerikanska centralbanken, i april offentliggjorde att de överväger att någon gång under det närmaste året minska innehavet av amerikanska statsobligationer sjönk aktiemarknaderna

tillbaka något. Tecken på en lägre fart i den amerikanska ekonomin fick räntorna på obligationer att sjunka. Detta gynnade räntekänsliga sektorer, t.ex. fastigheter och konjunkturstabla bolag positivt. Aktiemarknaderna föll när den engelska premiärministern Theresa May överraskande utlyst nyval. Nedgången blev kortvarig. I samband med att första omgången i det franska presidentvalet blev klart steg aktiemarknaderna kraftigt i Europa och euron förstärktes. Marknaderna diskonterade att presidentkandidaten Macron kommer att vinna den andra omgången i det franska presidentvalet. Inledningen av maj präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Det var också fokus på råvarumarknaderna i Kina. Efterfrågan på järnmalm och olja dämpades under våren i Kina, vilket påverkade råvarubolagen negativt. Men en överenskommelse mellan Saudiarabien och Ryssland att förlänga produktionsnedskärningar med 1,2 miljoner fat sen förra året till att gälla t.om mars 2018 fick oljepriset att stiga, vilket påverkade råvarubolagen positivt. Politisk oro i USA, vilket kan fördröja politiska reformer, fick aktiemarknaderna att falla tillbaka i mitten av månaden. Dollarn försvagades och räntorna sjönk. Mot slutet av månaden försvagades oljepriset efter oro för om aviserade produktionsneddragningar kommer att genomföras i full utsträckning. Mot slutet av första halvåret föll teknologibolagen efter att gått upp kraftigt tidigare under året. Hälsovårdsbolagen gick i motsatt riktning, i synnerhet biotechbolagen. Oljepriset stabiliserades och räntorna på obligationer gick upp.

Under sommaren försvagades dollarn i takt med att inflationen i USA föll tillbaka medan euron och kronan förstärktes. Detta bidrog till att den amerikanska börsen gick upp medan det omvända förhållandet gällde för de europeiska aktiemarknaderna och den svenska aktiemarknaden. Företagens rapporter för det andra kvartalet kom in som förväntat. Däremot såg framtidsutsikterna något ljusare ut för de amerikanska företagen än de europeiska. Detta var delvis en spegelbild av hur dollarn, euron och kronan utvecklades. Under senare delen av sommaren föll börserna i samband med en ökad hotbild i Nordkorea, politisk oro i USA och terrorattacker i Europa. I samband med hotbilden från Korea minskade och orkanen Irma blev svagare än förväntat förstärktes aktiemarknaderna successivt. Den amerikanska centralbankens besked att de kommer minska innehav av tidigare köpta obligationer framöver fick dollarn att stärkas. Inledningen av oktober präglades av en positiv utveckling på aktiemarknaderna. I synnerhet den amerikanska marknaden steg tack vare nya

förhoppningar om att kongressen skulle kunna enas om ett skatteförslag som sänker skatten för företag och privatpersoner. Även lägre inflationstakt i Europa och USA påverkade aktiemarknaderna positivt. Företagens rapporter för tredje kvartalet var i stort sett lite bättre än förväntat. I USA rapporterade teknologirelaterade bolag starka resultat medan livsmedels- och detalj-handelsbolagens var lite svagare. Aktiemarknaderna fortsatte upp under inledningen av november och flera börser noterade "all time high". I synnerhet teknologiföretagen gick upp kraftigt. Därefter tog aktiemarknaderna en andhämtningspaus och en del aktiebörser föll tillbaka något. Marknaderna avvaktade om den amerikanska kongressen skulle komma överens om ett skatteförslag i år. Även oroligheter i Saudiarabien påverkade de finansiella marknaderna, bl.a. steg oljepriset. Efter signaler om en svagare tillväxt i Kina föll aktiemarknaderna, i synnerhet råvarurelaterade bolag. I samband med representanthuset i kongressen godtog skatteförslaget vände åter aktiemarknaderna upp. Inledningen på december präglades av en oregelbunden aktiemarknad. Mot slutet av månaden godtog den amerikanska kongressen skatteförslaget men detta var redan till stor del diskonterat av börserna. I Sverige påverkades aktiemarknaden negativt av oro för bostadsmarknaden och att kronan förstärktes.

Fondens utveckling

IKC Taktisk Allokering 0-50 steg i värde under helåret 2017 med +1,56 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 försvagades ca -9,9 procent mot den svenska kronan vilket bidrog negativt. Euron stärktes ca +2,8 procent och bidrog positivt. Övrig valutaexponering gav marginell resultatpåverkan. Innehav i terminer bidrog negativt till fondens utveckling, men har fungerat som ett skydd mot osäkerhet i marknaden.

Under första halvåret skedde inga större förändringar i allokeringen mellan aktier och räntor. Aktiemarknaderna utvecklades starkt under inledningen av året. En svag övervikt i aktier påverkade fondens resultat positivt under årets början. I mitten av februari minskade fonden andelen aktier något. Efter att aktiemarknaderna fallit tillbaka viktade fonden upp andelen aktier i april månad. En relativt hög aktieexponering under perioden påverkade fondens utveckling positivt. Fondens andelsvärde steg under första halvåret med +0,99 procent. Både allokeringen och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling. De innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. IKC Sverige Flexibel, JP Morgan Europe Equity, IKC Fastighetsfond, IKC Avkastningsfond och IKC Global Brand. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Aligera FRN, NN Global Convertible Opportunities, Fidelity Global Industrials, Seadrill FRN och Templeton Global Total Return.

Vid inledningen av det andra halvåret viktades aktieexponeringen upp vilket gav en positiv utveckling i takt med att aktiemarknaderna steg. Under hösten viktades aktieexponeringen mot Nordamerika och Europa ned i samband med en ökad hotbild från Nordkorea. Fondens andelsvärde steg under andra halvåret med +0,56 procent. Både allokeringen och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling. Bland innehaven som bidrog positivt under andra halvåret var Fidelity World Fund, JP Morgan Europe Equity, BMO Responsible Global Emerging Markets Equity, Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity Fund och Fidelity Global Financial Services Fund. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Seadrill FRN, Aligera FRN, JP Morgan Systematic Alpha Fund, Jupiter Absolute Return Fund och Templeton Global Total Return Fund.

Under första halvåret såldes fondinnehaven i Coeli Sverige, SPP Aktiefond USA samt IKC Asien. Innehaven i IKC Filippinerna, IKC Global Brand och IKC Sverige Flexibel viktades ned under perioden. Nya innehav under första halvåret var bl.a. Öhman Etisk Index Fond Sverige, Legg Mason Global Income Optimiser, NN Global Convertible Opportunities och Axa Rosenberg Global Small Cap Alpha. Nya innehav under andra halvåret var Fidelity World Fund och Jupiter Absolute Return Fund. Innehaven i Öhman Etisk Index Fond Sverige och BMO Responsible Global Emerging Markets Equity viktades upp under andra halvåret. Innehavet i JP Morgan Europe Equity viktades ned och innehavet i IKC Filippinerna såldes av 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 31 procents nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 51 procent i ränteinstrument och ca 13 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 36 stycken fördelade på fondplaceringar och räntebärande värdepapper. Därtill fanns även korta positioner i amerikanska aktieindexterminer. Vid periodens slut var fondinnehaven främst europeiska och amerikanska medan ränteinstrumenten huvudsakligen var svenska. Största innehav i portföljen vid årets slut var IKC Avkastningsfond 9,7 %, JP Morgan Europe Equity 4,3

%, BMO Responsible Global Emerging Markets Equity 3,9 %, Öhman Etisk Index Sverige 3,9 % och NN Global Convertible Opportunities 3,8 %.

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 placerat i några av fondbolagets egna fonder rabatteras förvaltningsavgiften alltid 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.

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 2017 till 7 492 128 kr fördelat på 2 136 306 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 842 427 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 513 395 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, %
2017-12-31	52 268 339	115,38	453 015,91	-	1,56	-
2016-12-31	52 051 456	113,61	458 149,26	-	2,06	-
2015-12-31	37 264 095	111,32	334 752,81	-	2,69	-
2014-12-31	40 328 090	108,40	372 019,46	-	6,79	11,26
2013-12-31	48 801 305	101,51	480 738,70	-	1,511	5,471

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

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

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

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	3,53
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 %	1,50
Transaktionskostnader kr	14 389
Transaktionskostnader %	0,02
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	1,76
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	151,88
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	9,75

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,67
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	7,98
Lägst hävstång %	0,01
Genomsnittlig hävstång %	2,89

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	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-713 003	-45 046
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-168 674	-294 218
Värdeförändring på fondandelar		1 587 438	1 101 784
Ränteutgifter		851 828	894 738
Valutakursvinster och-förluster netto		-41 216	165 990
Övriga intäkter	1	102 194	117 927
Summa intäkter och värdeförändring		1 618 567	1 941 175
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-772 128	-686 314
Räntekostnader		-26 455	-11 574
Övriga kostnader	2	-18 359	-9 702
Summa kostnader		-816 942	-707 590
Årets resultat		801 625	1 233 585

INNEHÅLLS-
FÖRTECKNING

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		11 834 824	20 464 200
Penningmarknadsinstrument		3 998 705	2 998 218
Fondandelar		29 375 694	22 980 125
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	45 209 223	46 442 543
Bankmedel och övriga likvida medel		7 217 252	5 511 928
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		87 211	157 034
Övriga tillgångar		-	6 443
Summa tillgångar		52 513 686	52 117 948
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		66 149	66 492
Övriga skulder		179 198	-
Summa skulder		245 347	66 492
Fondförmögenhet	3,4	52 268 339	52 051 456
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		111 185	525 530

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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Kickback fonder	102 154	117 891
Övrigt	40	36
Summa	102 194	117 927

Not 2 Övriga kostnader

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Bankkostnader	3 852	2 627
Övriga kostnader	118	5
Clearingsavgift index future	216	1 817
Courtage	14 173	5 253
Summa	18 359	9 702

Not 3 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AGORA FRN 190923	1 000 000	992 500	1,90
AMASTEN FRN 190602	1 000 000	1 006 250	1,93
BETSSON FRN 191128	1 000 000	1 023 000	1,96
GALLIADEN FRN 180912	630 801	644 679	1,23
GAMING INN 7%200306, Norge	1 000 000	1 013 125	1,94
HEIMSTADN FRN 190916	1 000 000	1 008 870	1,93
KLOV FRN 180304	1 000 000	1 000 410	1,91
MARGB 7,5% 191009	1 000 000	1 060 000	2,03
OPUS FRN 181120	1 000 000	1 023 750	1,96
SBB FRN 200406	1 000 000	1 021 670	1,95
STENDORRN FRN 180218	1 000 000	1 002 500	1,92
TELIA FRN 230404	1 000 000	1 038 070	1,99
Fixed Income		11 834 824	22,64
Summa Kategori 1		11 834 824	22,64
Summa Överlåtbara värdepapper		11 834 824	22,64
Penningmarknadsinstrument			
Kategori 7			
AMBEA FC 180305	1 000 000	999 645	1,91
COLLECTOR FC 180305	1 000 000	999 645	1,91
INT JUST FC 180228	1 000 000	999 705	1,91
PLATZER FC 180306	1 000 000	999 711	1,91
Fixed Income		3 998 705	7,65
Summa Kategori 7		3 998 705	7,65
Summa Penningmarknadsinstrument		3 998 705	7,65

Övriga derivatinstrument			
Kategori 2			0,00
S&P 500 MIN MARS 18 F, USA, USD	-2	0	0,00
Index Futures		0	0,00
Summa kategori 2		0	0,00
Summa Övriga derivatinstrument		0	0,00
Fondandelar			
Kategori 7			
IKC AVKASTNINGSFOND	43 991,58	5 049 794	9,66
JUPITER GB RED SEK, Luxemburg	15 160,70	1 472 104	2,82
LEGG MASON GLOBAL INCOME FUND, Irland	14 824,42	1 616 900	3,09
NN GLOBAL CONV OPP, Luxemburg, USD	1 552,90	1 929 621	3,69
TEMPLETON GL TOTAL I, Luxemburg, USD	4 033,79	962 564	1,84
Mutual Fund Fixed Income		11 030 982	21,10
AXA ROSENBERG GLB SM CAP-A, Irland, USD	2 606,53	1 077 620	2,06
F&C RESP GL EM, Luxemburg, USD	18 883,41	2 052 433	3,93
FIDELITY AMERICA, Luxemburg, USD	4 928,90	858 771	1,64
FIDELITY FNDS- CL Y, Luxemburg, EUR	5 344,30	1 099 355	2,10
FIDELITY FNDS-GL IND, Luxemburg, EUR	5 723,72	999 949	1,91
FIDELITY FNDS-WRLD F, Luxemburg, USD	13 922,04	1 605 687	3,07
IKC FASTIGHETSFOND B	12 013,61	1 632 650	3,12
IKC GLOBAL BRAND B	3 733,93	756 756	1,45
IKC GLOBAL HEALTHCARE B	5 000	519 500	0,99
IKC GLOBAL INFRASTRUCTURE B	5 000	572 000	1,09
IKC SVERIGE FLEXIBEL	3 637,12	728 151	1,39
JPM EUROPE EQ EUR, Luxemburg, EUR	1 035,03	2 225 279	4,26
JPM SYSTEM ALPHA, Luxemburg	1 218,11	1 108 164	2,12
LEGG MASON GLOBAL INCOME FUND, Irland, USD	573,544	1 088 451	2,08
ÖHMAN ETISK INDEX	8 409,43	2 019 946	3,86
Mutual Fund		18 344 712	35,10
Summa Kategori 7		29 375 694	56,20
Summa Fondandelar		29 375 694	56,20
Summa värdepapper		45 209 223	86,49
Övriga tillgångar och skulder		7 059 116	13,51
Fondförmögenhet		52 268 339	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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- -2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	52 051 456	37 264 095
Andelsutgivning	7 482 146	20 811 822
Andelsinlösen	-8 066 888	-7 258 046
Periodens resultat enligt resultaträkning	801 625	1 233 585
Fondförmögenhet vid periodens slut	52 268 339	52 051 456

IKC Taktisk Allokering 0-100

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende IKC Taktisk Allokering 0-100, 515602-6022.

Allmänt om verksamheten

IKC Fonder AB har sitt säte i Malmö och fick tillstånd att bedriva fondverksamhet 2009-12-10. Fondbolaget har även tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning. Förvaltarteam för fonden är Erland Juhlin, Inge Knutsson och Lars Bredenberg. Under året skedde inte någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden. Verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till ISEC Services AB.

De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna efter den kraftiga uppgången mot slutet av året 2016. Fallande räntor på obligationer och en lite svagare dollar påverkade de asiatiska aktiemarknaderna positivt. I samband med att de amerikanska företagsrapporterna började presenteras stärktes aktiemarknaderna. Resultaten var i stort sett bättre än förväntat. Marknaderna påverkades positivt av förhoppningar om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar i USA. Även annonserade utdelningsförslag mottogs väl av marknaderna. Politisk osäkerhet i USA och oro för att förslag om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar kommer försenas fick räntorna på obligationer att sjunka och aktiemarknaderna att falla i slutet av februari. Defensiva aktier som läkemedel och konjunkturstabla utvecklades bra medan cykliska aktier sjönk. Inledningen av mars präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Man började allt mer fokusera på att den amerikanska centralbanken kanske skulle höja styrräntan i mars. I samband med att styrräntan höjdes i USA föll obligationsräntorna och aktiemarknaderna gick upp. Räntehöjningen var inte någon överraskning för marknaden. Beskedet att det republikanska partiet drog tillbaka sitt förslag om en förändring av det amerikanska sjukförsäkringssystemet fick aktiemarknaderna att falla. Även dollarn och räntorna på statsobligationer föll tillbaka. Mot slutet av månaden återhämtade sig aktiemarknaderna. I samband med att FED, den amerikanska centralbanken, i april offentliggjorde att de överväger att någon gång under det närmaste året minska innehavet av amerikanska statsobligationer sjönk aktiemarknaderna tillbaka något. Tecken på en lägre fart i den amerikanska

ekonomin fick räntorna på obligationer att sjunka. Detta gynnade räntekänsliga sektorer, t.ex. fastigheter och konjunkturstabla bolag positivt. Aktiemarknaderna föll när den engelska premiärministern Theresa May överraskande utlyst nyval. Nedgången blev kortvarig. I samband med att första omgången i det franska presidentvalet blev klart steg aktiemarknaderna kraftigt i Europa och euron förstärktes. Marknaderna diskonterade att presidentkandidaten Macron kommer att vinna den andra omgången i det franska presidentvalet. Inledningen av maj präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Det var också fokus på råvarumarknaderna i Kina. Efterfrågan på järnmalm och olja dämpades under våren i Kina, vilket påverkade råvarubolagen negativt. Men en överenskommelse mellan Saudiarabien och Ryssland att förlänga produktionsnedskärningar med 1,2 miljoner fat sen förra året till att gälla t.om mars 2018 fick oljepriset att stiga, vilket påverkade råvarubolagen positivt. Politisk oro i USA, vilket kan fördröja politiska reformer, fick aktiemarknaderna att falla tillbaka i mitten av månaden. Dollarn försvagades och räntorna sjönk. Mot slutet av månaden försvagades oljepriset efter oro för om aviserade produktionsneddragningar kommer att genomföras i full utsträckning. Mot slutet av första halvåret föll teknologibolagen efter att gått upp kraftigt tidigare under året. Hälsovårdsbolagen gick i motsatt riktning, i synnerhet biotechbolagen. Oljepriset stabiliserades och räntorna på obligationer gick upp.

Under sommaren försvagades dollarn i takt med att inflationen i USA föll tillbaka medan euron och kronan förstärktes. Detta bidrog till att den amerikanska börsen gick upp medan det omvända förhållandet gällde för de europeiska aktiemarknaderna och den svenska aktiemarknaden. Företagens rapporter för det andra kvartalet kom in som förväntat. Däremot såg framtidsutsikterna något ljusare ut för de amerikanska företagen än de europeiska. Detta var delvis en spegelbild av hur dollarn, euron och kronan utvecklades. Under senare delen av sommaren föll börserna i samband med en ökad hotbild i Nordkorea, politisk oro i USA och terrorattacker i Europa. I samband med hotbilden från Korea minskade och orkanen Irma blev svagare än förväntat förstärktes aktiemarknaderna successivt. Den amerikanska centralbankens besked att de kommer minska innehav av tidigare köpta obligationer framöver fick dollarn att stärkas. Inledningen av oktober präglades av en positiv utveckling på aktiemarknaderna. I synnerhet den amerikanska marknaden steg tack vare nya förhoppningar om att kongressen skulle kunna enas om ett skatteförslag som sänker skatten för företag och privatpersoner. Även

lägre inflationstakt i Europa och USA påverkade aktiemarknaderna positivt. Företagens rapporter för tredje kvartalet var i stort sett lite bättre än förväntat. I USA rapporterade teknologirelaterade bolag starka resultat medan livsmedels- och detalj-handelsbolagens var lite svagare. Aktiemarknaderna fortsatte upp under inledningen av november och flera börser noterade "all time high". I synnerhet teknologiföretagen gick upp kraftigt. Därefter tog aktiemarknaderna en andhämtningspaus och en del aktiebörser föll tillbaka något. Marknaderna avvaktade om den amerikanska kongressen skulle komma överens om ett skatteförslag i år. Även oroligheter i Saudiarabien påverkade de finansiella marknaderna, bl.a. steg oljepriset. Efter signaler om en svagare tillväxt i Kina föll aktiemarknaderna, i synnerhet råvarurelaterade bolag. I samband med representanthuset i kongressen godtog skatteförslaget vände åter aktiemarknaderna upp. Inledningen på december präglades av en oregelbunden aktiemarknad. Mot slutet av månaden godtog den amerikanska kongressen skatteförslaget men detta var redan till stor del diskonterat av börserna. I Sverige påverkades aktiemarknaden negativt av oro för bostadsmarknaden och att kronan förstärktes.

Fondens utveckling

IKC Taktisk Allokering 0-100 steg i värde under helåret 2017 med +9,18 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 försvagades ca -9,9 procent, Hong Kong dollarn försvagades ca -10,6 procent och den filippinska peson försvagades ca -10,5 procent mot den svenska kronan vilket bidrog negativt till fondens resultat. Euron stärktes ca +2,8 procent och bidrog positivt. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindex-timer bidrog negativt till fondens resultat under året.

Aktiemarknaderna utvecklades starkt under inledningen av året. En hög aktieexponering påverkade fondens resultat positivt under årets början. I mitten av februari minskade fonden exponeringen främst mot USA, Sverige och Japan, men fonden var fortfarande överviktad i aktier. Efter att aktiemarknaderna fallit tillbaka i slutet av februari viktade fonden upp andelen aktier. Framåt sommaren minskade fonden åter andelen aktier efter att aktiemarknaderna gått upp. En hög aktieexponering under perioden påverkade fondens utveckling positivt. Fondens andelsvärde steg under första halvåret med +4,71 procent. Allokeringen bidrog positivt och räntedelen bidrog negativt till fondens värdeutveckling. I aktiedelen bidrog främst informationsteknik, sällanköpsvaror och finans positivt under första halvåret medan bl.a. hälsovård, material och dagligvaror gav ett negativt bidrag. De innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. IKC Sverige Flexibel, Evolution Gaming, Tencent Holdings, Lundbergföretagen och IKC Fastighetsfond. De innehav

som bidrog negativt var bl.a. Aligera FRN, Johnson & Johnson, Cemex Holdings, GT Capital Holdings och Bloomberry Resorts.

Vid inledningen av det andra halvåret viktades aktieexponeringen upp vilket gav en positiv utveckling i takt med att aktiemarknaderna steg. I september viktades aktieexponeringen mot USA, Sverige och Asien ned i samband med en ökad hotbild från Nordkorea. I oktober viktades aktieexponeringen åter upp vilket bidrog positivt till fondens utveckling. Fondens andelsvärde steg under andra halvåret med +4,27 procent. Allokeringen bidrog positivt och räntedelen bidrog negativt till fondens värdeutveckling. I aktiedelen bidrog främst informationsteknik, sällanköpsvaror och industri positivt medan material, hälsovård och dagligvaror bidrog negativt under andra halvåret. Bland innehaven bidrog Tencent Holdings, Vinci, Evolution Gaming, Microsoft och IKC Opportunities positivt under andra halvåret. Bland innehaven som bidrog negativt var IKC Sverige Flexibel, Lundbergföretagen, Bimobject, Tal Education Group och Seadrill FRN.

I början av året ökade exponering mot IT, mediabolag och mjukvarubolag, bl.a. köptes Amazon, Apple, Tencent Holdings, ASML Holding, Evolution Gaming, Netent och Alibaba Group. Mot slutet av första halvåret såldes en stor del av de IT och mjukvarurelaterade innehaven, bl.a. Amazon, Adobe Systems och ASML Holding. Vidare viktades fondinnehaven i bl.a. IKC Filippinerna och IKC Asien ned. Mot slutet av första halvåret köptes bl.a. Johnson & Johnson och Vinci. Under andra halvåret köptes ytterligare aktier i bl.a. Alibaba Group, Apple, Tencent Holdings och Vinci. Nya innehav var bl.a. Albemarle Corporation, Ebay och Paypal Holdings. Vidare såldes hela innehavet i bl.a. Sony Corporation, Johnson & Johnson, Trend Micro, Starbucks, ABB, Nokia, McCormick & Company, ICICI Bank och AIG. Fondinnehavet i IKC Opportunities viktades upp medan IKC Global Brand viktades ned under andra halvåret.

Fondens placeringar

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

Fonden hade vid årets slut ca 99 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, ca 5 procent i ränteinstrument och ca 3 procent i likvida medel. Antalet innehav i

portföljen uppgick till 37 stycken fördelade på fondplaceringar, aktier och räntebärande värdepapper. Därtill fanns även långa positioner i ett antal aktieindexterminer. En global exponering i underliggande fondplaceringar och enskilda aktier gav fonden en god riskspridning i portföljen. Vid periodens slut var västra Europa, Nordamerika och Asien största regioner. Största innehav i portföljen vid årets slut var IKC Sverige Flexibel 13,6 %, IKC Global Brand 8,0 %, Tencent Holdings 7,8 %, IKC Opportunities 6,2 % och Alibaba Group 5,7 %.

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

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

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 placerat i några av fondbolagets egna fonder rabatteras förvaltningsavgiften alltid 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.

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 2017 till 7 492 128 kr fördelat på 2 136 306 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 842 427 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 513 395 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, %	Jämförelse index, %
2017-12-31	936 325 242	132,49	7 067 360,11	-	9,18	-
2016-12-31	968 894 711	121,35	7 984 220,78	-	1,98	-
2015-12-31	1 062 441 720	118,99	8 929 048,01	-	4,79	7,36
2014-12-31	941 092 106	113,55	8 287 978,48	-	12,54	27,08
2013-12-31	1 109 748 788	100,90	10 997 421,56	-	0,901)	12,051)

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

Jämförelseindex: MSCI TR NET WORLD

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

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	7,25
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	5,52
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2013-06-04 %	6,34

**Fonden saknar jämförelseindex

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,25
Transaktionskostnader kr	1 843 596
Transaktionskostnader %	0,12
Analyskostnader kr	309 906
Analyskostnader %	0,03
Årlig avgift %	2,37
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	237,45
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	15,09

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,77
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	21,57
Lägst hävstång %	0,35
Genomsnittlig hävstång %	9,00

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	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		67 626 370	21 555 105
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-3 510 707	-18 523 716
Värdeförändring på fondandelar		34 667 759	16 696 335
Ränteintäkter		3 706 112	9 774 453
Utdelningar		3 752 677	3 914 203
Valutakursvinster och-förluster netto		-2 595 351	1 093 508
Övriga intäkter	1	5 429 971	6 195 436
Summa intäkter och värdeförändring		109 076 831	40 705 324
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-21 564 269	-22 420 804
Ersättning till förvaringsinstitutet		-10 749	-
Räntekostnader		-183 501	-289 199
Övriga kostnader	2	-2 763 852	-501 278
Summa kostnader		-24 522 371	-23 211 281
Årets resultat		84 554 460	17 494 043

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		446 146 928	391 377 389
Penningmarknadsinstrument		-	27 983 367
Fondandelar		465 492 352	477 143 392
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	911 639 280	896 504 148
Bankmedel och övriga likvida medel		30 968 825	89 081 647
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		126 195	1 886 380
Övriga tillgångar		170 895	189 407
Summa tillgångar		942 905 195	987 661 582
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 826 889	1 905 609
Övriga skulder	4	4 753 064	16 861 262
Summa skulder		6 579 953	18 766 871
Fondförmögenhet	3,5	936 325 242	968 894 711
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		6 858 074	22 716 159

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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Kickback fonder	5 429 859	6 169 146
Övrigt	112	26 290
Summa	5 429 971	6 195 436

Not 2 Övriga kostnader

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Transavgift huvudbank	42 870	17 370
Bankkostnader	8 099	4 167
Övriga kostnader	1	6
Utländsk skatt värdepapper	592 789	-
Clearingsavgift index future	153 756	85 258
Courtage	1 956 876	394 477
Summa	2 763 852	501 278

Not 3 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ALBEMARLE CORP, USA, USD	9 000	9 441 735	1,01
Material		9 441 735	1,01
AIRPORTS OF THAILAND, THAILAND, THB	606 500	10 387 105	1,11
VINCI, FRANKRIKE, EUR	59 000	49 446 741	5,28
Industri		59 833 846	6,39
AMAZON COM, USA, USD	1 175	11 271 966	1,20
ASOS PLC, STORBRIANNIEN, GBP	8 700	6 469 954	0,69
EVOLUTION GAMING GR	50 000	29 025 000	3,10
VALEO ORD, FRANKRIKE, EUR	5 000	3 064 431	0,33
Sällanköpsvaror		49 831 351	5,32
NOVARTIS CHF, SCHWEIZ, CHF	100,00	69 371	0,01
Hälsovård		69 371	0,01
BANK OF AMERICA, USA, USD	110 000	26 636 782	2,84
HDFC BANK ADR REP 3, INDIEN, USD	11 800	9 841 188	1,05
ING GROUP NV-CVA, NEDERLÄNDERNA, EUR	46 000	6 938 400	0,74
LUNDBERGFÖRETAGEN B	37 400	22 926 200	2,45
VISA, USA, USD	18 600	17 396 693	1,86
Finans		83 739 263	8,94
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, KINA, USD	38 000	53 748 845	5,74
ALPHABET INC CLASS C, USA, USD	620,00	5 321 844	0,57
APPLE, USA, USD	22 000	30 540 261	3,26
BIMOBJECT	398 779	9 730 208	1,04
EBAY, USA, USD	20 000	6 191 624	0,66
MICRON TECHNOLOGY, USA, USD	20 000	6 746 147	0,72
MICROSOFT, USA, USD	38 000	26 664 016	2,85
ORACLE CORP, USA, USD	11 600	4 498 919	0,48

PAYPAL HOLDINGS INC, USA, USD	12 000	7 246 858	0,77
TENCENT ORD, KINA, HKD	171 070	72 927 141	7,79
Informationsteknik		223 615 863	23,88
AGORA FRN 190923	5 000 000	4 962 500	0,53
GLOBAL FRN 191209, DANMARK	5 000 000	4 425 000	0,47
KVALITENA FRN 200930	5 000 000	4 800 000	0,51
MOBYLIFE FRN 180523	1 400 000	728 000	0,08
YA HOLD FRN 190618	5 000 000	4 700 000	0,50
Fixed Income		19 615 500	2,09
Summa Kategori 1		446 146 928	47,65
Summa Överlåtbara värdepapper		446 146 928	47,65
Övriga derivatinstrument			
Kategori 2			
NASDAQ MIN MARS 18, USA, USD	17,00	0,00	0,00
NIKKEI 225 OSE MAR18, JAPAN, JPY	11,00	0,00	0,00
S&P 500 MIN MARS 18 F, USA, USD	17,00	0,00	0,00
Index Futures		0,00	0,00
Summa Kategori 2		0,00	0,00
Summa Övriga derivatinstrument		0,00	0,00
Fondandelar			
Kategori 7			
IKC AVKASTNINGSFOND	203 852,21	23 400 195	2,50
Mutual Fund Fixed Income		23 400 195	2,50
IKC ASIEN B	409 802,13	45 537 213	4,86
IKC FASTIGHETSFOND B	354 064,62	48 117 382	5,14
IKC FILIPPINERNA C	380 100	40 366 620	4,31
IKC GLOBAL BRAND B	367 858,57	74 553 896	7,96
IKC GLOBAL HEALTHCARE B	200 000	20 780 000	2,22
IKC GLOBAL INFRASTRUCTURE B	237 996,78	27 226 831	2,91
IKC OPPORTUNITIES A	472 961,32	57 928 302	6,19
IKC SVERIGE FLEXIBEL	637 272,29	127 581 913	13,63
Mutual Fund		442 092 157	47,22
Summa Kategori 7		465 492 352	49,71
Summa Fondandelar		465 492 352	49,71
Summa värdepapper		911 639 280	97,36
Övriga tillgångar och skulder		24 685 962	2,64
Fondförmögenhet		936 325 242	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

	2017-12-31	2016-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	24 025	16 129 497
Ej utbetald inlösen	341 852	595 515
Likvida medel	4 387 187	136 250
Summa	4 753 064	16 861 262

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	968 894 711	1 062 441 720
Andelsutgivning	13 448 933	21 246 651
Andelsinlösen	-130 572 862	-132 287 703
Periodens resultat enligt resultaträkning	84 554 460	17 494 043
Fondförmögenhet vid periodens slut	936 325 242	968 894 711

IKC Tre Euro

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för IKC Fonder AB, 556732-6953, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 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, verkställande direktör för fondbolaget är Hans Andersson. Delar av fondadministrationen är utlagd till Isec Services AB. Under året har det inte skett någon förändring avseende ansvaret för förvaltningen av fonden.

De finansiella marknaderna

Inledningen av året präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna efter den kraftiga uppgången mot slutet av året 2016. Fallande räntor på obligationer och en lite svagare dollar påverkade de asiatiska aktiemarknaderna positivt. I samband med att de amerikanska företagsrapporterna började presenteras stärktes aktiemarknaderna. Resultaten var i stort sett bättre än förväntat. Marknaderna påverkades positivt av förhoppningar om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar i USA. Även annonserade utdelningsförslag mottogs väl av marknaderna. Politisk osäkerhet i USA och oro för att förslag om skattesänkningar och satsningar på infrastrukturinvesteringar kommer försenas fick räntorna på obligationer att sjunka och aktiemarknaderna att falla i slutet av februari. Defensiva aktier som läkemedel och konjunkturstabla utvecklades bra medan cykliska aktier sjönk. Inledningen av mars präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Man började allt mer fokusera på att den amerikanska centralbanken kanske skulle höja styrräntan i mars. I samband med att styrräntan höjdes i USA föll obligationsräntorna och aktiemarknaderna gick upp. Ränthöjningen var inte någon överraskning för marknaden. Beskedet att det republikanska partiet drog tillbaka sitt förslag om en förändring av det amerikanska sjukförsäkringssystemet fick aktiemarknaderna att falla. Även dollarn och räntorna på statsobligationer föll tillbaka. Mot slutet av månaden återhämtade sig aktiemarknaderna. I samband med att FED, den amerikanska centralbanken, i april offentliggjorde att de överväger att någon gång under det närmaste året minska innehavet av amerikanska statsobligationer sjönk aktiemarknaderna tillbaka något. Tecken på en lägre fart i den amerikanska ekonomin fick räntorna på obligationer att sjunka. Detta gynnade räntekänsliga sektorer, t.ex. fastigheter och konjunkturstabla bolag positivt. Aktiemarknaderna föll

när den engelska premiärministern Theresa May överraskande utlyst nyval. Nedgången blev kortvarig. I samband med att första omgången i det franska presidentvalet blev klart steg aktiemarknaderna kraftigt i Europa och euron förstärktes. Marknaderna diskonterade att presidentkandidaten Macron kommer att vinna den andra omgången i det franska presidentvalet. Inledningen av maj präglades av en oregelbunden utveckling på aktiemarknaderna. Det var också fokus på råvarumarknaderna i Kina. Efterfrågan på järnmalm och olja dämpades under våren i Kina, vilket påverkade råvarubolagen negativt. Men en överenskommelse mellan Saudiarabien och Ryssland att förlänga produktionsnedskärningar med 1,2 miljoner fat sen förra året till att gälla t.om mars 2018 fick oljepriset att stiga, vilket påverkade råvarubolagen positivt. Politisk oro i USA, vilket kan fördröja politiska reformer, fick aktiemarknaderna att falla tillbaka i mitten av månaden. Dollarn försvagades och räntorna sjönk. Mot slutet av månaden försvagades oljepriset efter oro för om aviserade produktionsneddragningar kommer att genomföras i full utsträckning. Mot slutet av första halvåret föll teknologibolagen efter att gått upp kraftigt tidigare under året. Hälsovårdsbolagen gick i motsatt riktning, i synnerhet biotechbolagen. Oljepriset stabiliserades och räntorna på obligationer gick upp.

Under sommaren försvagades dollarn i takt med att inflationen i USA föll tillbaka medan euron och kronan förstärktes. Detta bidrog till att den amerikanska börsen gick upp medan det omvända förhållandet gällde för de europeiska aktiemarknaderna och den svenska aktiemarknaden. Företagens rapporter för det andra kvartalet kom in som förväntat. Däremot såg framtidsutsikterna något ljusare ut för de amerikanska företagen än de europeiska. Detta var delvis en spegelbild av hur dollarn, euron och kronan utvecklades. Under senare delen av sommaren föll börserna i samband med en ökad hotbild i Nordkorea, politisk oro i USA och terrorattacker i Europa. I samband med hotbilden från Korea minskade och orkanen Irma blev svagare än förväntat förstärktes aktiemarknaderna successivt. Den amerikanska centralbankens besked att de kommer minska innehav av tidigare köpta obligationer framöver fick dollarn att stärkas. Inledningen av oktober präglades av en positiv utveckling på aktiemarknaderna. I synnerhet den amerikanska marknaden steg tack vare nya förhoppningar om att kongressen skulle kunna enas om ett skatteförslag som sänker skatten för företag och privatpersoner. Även lägre inflationstakt i Europa och USA påverkade aktiemarknaderna positivt. Företagens rapporter för tredje kvartalet var i stort sett lite bättre än förväntat. I USA rapporterade teknologirelaterade bolag starka resultat

medan livsmedels- och detalj-handelsbolagens var lite svagare. Aktiemarknaderna fortsatte upp under inledningen av november och flera börser noterade "all time high". I synnerhet teknologiföretagen gick upp kraftigt. Därefter tog aktiemarknaderna en andhämtningspaus och en del aktiebörser föll tillbaka något. Marknaderna avvaktade om den amerikanska kongressen skulle komma överens om ett skatteförslag i år. Även oroligheter i Saudiarabien påverkade de finansiella marknaderna, bl.a. steg oljepriset. Efter signaler om en svagare tillväxt i Kina föll aktiemarknaderna, i synnerhet råvarurelaterade bolag. I samband med representanthuset i kongressen godtog skatteförslaget vände åter aktiemarknaderna upp. Inledningen på december präglades av en oregelbunden aktiemarknad. Mot slutet av månaden godtog den amerikanska kongressen skatteförslaget men detta var redan till stor del diskonterat av börserna. I Sverige påverkades aktiemarknaden negativt av oro för bostadsmarknaden och att kronan förstärktes.

Fondens utveckling

IKC Tre Euro steg i värde under helåret 2017 med +10,03 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 försvagades ca -9,9 procent, filippinska peson försvagades ca -10,5 procent och Hongkong dollarn försvagades ca -10,6 procent mot den svenska kronan vilket bidrog negativt till fondens resultat. Euron stärktes ca +2,8 procent vilket bidrog positivt. Övriga valutakursförändringar påverkade fondens utveckling marginellt. Innehav i aktieindex-terminer bidrog positivt till fondens utveckling under perioden.

Fondens andelsvärde steg under det första halvåret med +4,78 procent. Fonden hade under första halvåret en hög exponering mot aktiemarknaden vilket var gynnsamt. Aktieexponeringen mot bl.a. Sverige och Frankrike bidrog positivt medan aktieexponeringen mot bl.a. Filippinerna bidrog negativt. Innehav i mjukvarubolag, lyxkonsumtionsbolag och byggbolag bidrog positivt till resultatutvecklingen i portföljen. Övervikten i främst sällanköpsvaror gav ett positivt bidrag under perioden. Innehav i bl.a. finansbolag bidrog negativt till fondens resultatutveckling. Bland de innehav som bidrog positivt under första halvåret var bl.a. IKC Sverige Flexibel, LVMH, IKC Asien, IKC Fastighetsfond och Vinci. De innehav som bidrog negativt var bl.a. Amazon, Intrum Justitia, Max's Group, Alibaba Group och Lam Research.

Fondens andelsvärde steg under det andra halvåret med +5,01 procent. Fondens höga exponering mot aktiemarknaden under andra halvåret gav en gynnsam resultatutveckling. Aktieexponeringen viktades ned något under september i samband med en ökad hotbild från Nordkorea, men viktades åter upp i oktober vilket

bibehölls året ut. Aktieexponeringen mot bl.a. Kina, Frankrike och USA bidrog positivt medan aktieexponeringen mot Sverige bidrog negativt under andra halvåret. Aktieexponeringen mot Filippinerna viktades ned under hösten. Stora innehav i informationsteknik bidrog positivt under andra halvåret. Även innehav i bl.a. finans och industri bidrog positivt under perioden. Innehav i bl.a. material, dagligvaror och telekomoperatörer bidrog negativt under andra halvåret. Bland de innehav som bidrog positivt under andra halvåret var bl.a. Tencent Holdings, Visa, Alibaba Group, Vinci och LVMH. De innehav som bidrog negativt var bl.a. IKC Sverige Flexibel, Tal Education, Atlas Copco, Albemarle Corporation och Electrolux.

Nya aktieinnehav under året var bl.a. Alibaba Group, Tencent Holdings, Amazon, Apple, Atlas Copco, Albemarle Corporation, Balder och Electrolux. Nya fondinnehav under året var IKC Opportunities och IKC Pension Variabel. Innehavet i bl.a. Visa viktades upp under våren. Innehaven i bl.a. Amazon och Intrum Justitia viktades ned under hösten. Fondinnehaven i IKC Asien, IKC Filippinerna, IKC Global Brand viktades ned under året. Aktieinnehav som sålts av under året var bl.a. Tal Education Group, SM Investments, Max's Group, Lam Research, Conagra Foods, Ayala Land, American Water Works, HDFC Bank, Cloetta, SM Prime Holdings, Loomis, Sony, Taiwan Semiconductor Manufacturing. Räntefonden IKC Avkastningsfond såldes av under året.

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 97 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden och ca 3 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 22 stycken fördelade på fondinnehav och enskilda aktier. Fonden hade vid årets slut exponering mot västra Europa, Nordamerika och Asien vilket gav god riskspridning. Största innehav i portföljen vid årets slut var IKC Sverige Flexibel 13,9 %, IKC Global Brand 7,1 %, Alibaba Group 6,3 %, Visa 5,9 % och Tencent Holdings 5,8 %.

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

betalningstjänster och cloud-tjänster.

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

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

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 placerat i några av fondbolagets egna fonder rabatteras förvaltningsavgiften alltid 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.

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 2017 till 7 492 128 kr fördelat på 2 136 306 kr till anställda i ledande strategiska befattningar, 842 427 kr till anställda med ansvar för kontrollfunktioner samt 4 513 395 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, %	Jämförelse index, %
2017-12-31	615 700 554	112,51	5 472 448,49	-	10,03	-
2016-12-31	634 761 268	102,25	6 208 001,11	-	2,251)	-

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

Fonden har inget jämförelseindex

Nyckeltal

	2017-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	2,25
Transaktionskostnader kr	1 345 438
Transaktionskostnader %	0,12
Analyskostnader kr	112 599
Analyskostnader %	0,02
Årlig avgift %	2,32
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	239,80
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	15,13
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,81
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden	
Högsta hävstång %	31,05
Lägsta hävstång %	0,15
Genomsnittlig hävstång %	11,45

**Ej aktuellt, fonden startade 2016-06-17

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	2017-01-01- 2017-12-31	2016-06-17 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		38 196 063	33 592 650
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		4 274 920	-2 722 566
Värdeförändring på fondandelar		26 949 720	26 903 521
Ränteintäkter		70 114	95 357
Utdelningar		3 108 848	655 060
Valutakursvinster och-förluster netto		-701 920	-429 666
Övriga intäkter		4 463 515	2 397 047
Summa intäkter och värdeförändring		76 361 260	60 491 403
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-14 201 003	-7 926 511
Ersättning till förvaringsinstitutet		-9 290	-
Räntekostnader		-86 430	-40 875
Övriga kostnader	1	-1 458 113	-829 585
Summa kostnader		-15 754 836	-8 796 971
Årets resultat		60 606 424	51 694 432

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		296 267 513	197 259 319
Fondandelar		302 608 625	411 810 405
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	598 876 138	609 069 724
Bankmedel och övriga likvida medel		19 594 542	26 580 278
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		39 374	26 873
Övriga tillgångar		414 987	397 018
Summa tillgångar		618 925 041	636 073 893
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 204 792	1 210 873
Övriga skulder		2 019 695	101 752
Summa skulder		3 224 487	1 312 625
Fondförmögenhet	2,3	615 700 554	634 761 268
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		2 129 436	12 479 493

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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-06-17 2016-12-31
Transavgift huvudbank	19 215	22 840
Bankkostnader	12 183	10 859
Övriga kostnader	12 593	37
Utländsk skatt värdepapper	-	82 833
Clearingsavgift index future	170 421	67 805
Courtage	1 243 701	645 211
Summa	1 458 113	829 585

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ALBEMARLE CORP, USA, USD	15 000	15 736 225	2,55
Material		15 736 225	2,55
ATLAS COPCO A	100 000	35 420 000	5,75
VINCI, Frankrike, EUR	34 000	28 494 732	4,62
Industri		63 914 732	10,37
AMAZON COM, USA, USD	850	8 154 188	1,32
ELECTROLUX B	22 000	5 814 600	0,94
LVMH, Frankrike, EUR	12 510	30 215 715	4,90
Sällanköpsvaror		44 184 503	7,17
ICA GRUPPEN ORD	48 500	14 448 150	2,34
Dagligvaror		14 448 150	2,34
INTRUM JUSTITIA	20 400	6 187 320	1,00
VISA, USA, USD	38 500	36 009 283	5,84
Finans		42 196 603	6,84
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, Kina, USD	27 500	38 897 190	6,31
APPLE, USA, USD	24 000	33 316 649	5,40
TENCENT ORD, Kina, HKD	84 200	35 894 460	5,82
Informationsteknik		108 108 299	17,54
BALDER B	35 000	7 679 000	1,25
Fastighet		7 679 000	1,25
Summa Kategori 1		296 267 513	48,06
Summa Överlåtbara värdepapper		296 267 513	48,06
Fondandelar			
Kategori 7			
IKC ASIEN B	263 491,95	29 279 225	4,75
IKC FASTIGHETFOND B	193 326,19	26 273 029	4,26
IKC FILIPPINERNA C	190 985,95	20 282 708	3,29

IKC GLOBAL BRAND B	214 854,01	43 544 462	7,06
IKC GLOBAL HEALTHCARE B	218 269,85	22 678 237	3,68
IKC GLOBAL INFRASTRUCTURE B	230 496,93	26 368 848	4,28
IKC OPPORTUNITIES A	274 697,73	33 644 978	5,46
IKC PENSION VARIABEL	113 981,01	14 770 799	2,40
IKC SVERIGE FLEXIBEL	428 403,29	85 766 338	13,91
Mutual Fund		302 608 625	49,08
Summa Kategori 7		302 608 625	49,08
Summa Fondandelar		302 608 625	49,08
Summa värdepapper		598 876 138	97,14
Övriga tillgångar och skulder		16 824 416	2,86
Fondförmögenhet		615 700 554	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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-06-17 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	634 761 268	-
Andelsutgivning	3 936 195	6 081 766
Andelsutgivning	-83 603 333	-42 262 680
Tillfört vid fusion	-	619 247 750
Periodens resultat enligt resultaträkning	60 606 424	51 694 432
Fondförmögenhet vid periodens slut	615 700 554	634 761 268

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Underskrifter

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

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

Malmö den 25 april 2017

Joakim Ollén
Styrelseordförande

Hans Andersson
Verkställande direktör

Frits Carlsen
Styrelseledamot

Anders Norman
Styrelseledamot

Inge Knutsson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 april 2017.
PricewaterhouseCoopers

Revisionsberättelse

Uttalandene

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

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om

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

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

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

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

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

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

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

•

Malmö den 25 april 2017

PricewaterhouseCoopers AB
Carl Fogelberg, Auktoriserad revisor

IKC Fonder

Postadress: Box 4155, 203 12 Malmö

Besöksadress: Rundelsgatan 14, Malmö

Tel: 040-660 70 00

Fax: 040-660 70 70

Epost: info@ikcfonder.se

Org nr.: 556732-6953

Webb: www.ikcfonder.se
