



## ÅRSBERÄTTELSE 2022

### Strand Företagsobligationsfond

Strand Företagsobligationsfond är en aktivt förvaltd räntefond. Fondens målsättning är att genom god riskspridning skapa en stabil avkastning på den nordiska företagsobligationsmarknaden.

Investeringsprocessen involverar även en ESG-aspekt som genomsyrar fondens placeringar. Fonden investerar primärt i räntebärande instrument utgivna av nordiska företag men kan även investera i räntebärande instrument utgivna av staten och hypoteksbanker. Fondens duration kan som högst uppgå till 5 år men ligger i normalfallet inte över 3 år.



**FOND**  
Strand Företagsobligationsfond

**ORG.NR**  
515603-1410

**PERIOD**  
2022-01-01 - 2022-12-31

**ISEC SERVICES AB**  
Vattugatan 17  
111 52 Stockholm  
Tel: 08-509 31 300

[www.isec.com/funds](http://www.isec.com/funds)

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31 avseende Strand Företagsobligationsfond, 515603-1410. Fonden är värdepappersfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

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

## Allmänt om verksamheten

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under perioden från 498,1 miljoner kronor till 557,4 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 70,4 miljoner kronor. Fondens andelsvärde i andelsklass A minskade under perioden med 2,07 procent, i andelsklass B med 1,81 procent och i andelsklass C med 1,83 procent. Fondens utdelning uppgick till 1,7 miljoner kronor.

Fondens referensindex, Solactive SEK IG Credit index, uppnådde under samma period en avkastning på -3,94 procent.

### Förvaltarkommentar

#### Marknadskommentar – året som gick

2022 blev ett svårnavigerat år med många omvärldshändelser som slog negativt mot risksentimentet. När vi gick in i 2022 visste vi redan om att inflationen var i uppåtgående riktning i USA och att räntehöjningar låg i korten. Marknaden förväntade sig till en början att problemet var isolerat till USA med en allt för stark arbetsmarknad och utbudsproblematik som uppstod i sviterna av Covid-krisen. Den amerikanska centralbanken gjorde sin första räntehöjning med 25 baspunkter under marsmånad till intervallet 0,25 procent - 0,50 procent. Därefter genomfördes ytterligare 6 höjningar under året för att stävja den amerikanska inflationen. Den sista höjningen genomfördes i december vilket resulterade i en ränta i intervallet 4,25 procent - 4,50 procent. Den svenska Riksbanken höll sitt första möte för år 2022 i februari där man pekade på att inflationen började bli för hög på grund av de höga energipriserna men att man gjorde bedömningen att de skulle falla tillbaka under året och att en räntehöjning från deras håll skulle vara aktuell först under andra halvåret 2024. Den 24:e februari inledde Ryssland sin invasion av Ukraina. Utöver den humanitära katastrof detta innebar hade/har det en stor påverkan på den globala ekonomin. Ryssland och Ukraina står för en stor del av världens spannmålsförsörjning vilket ledde till kraftigt stigande livsmedelspriser världen över. Med sanktioner mot Ryssland, som innan kriget var den enskilt största leverantören av naturgas, förvärrades energikrisen i Europa betydligt.

Aktieindex föll samtidigt som räntor steg snabbt och kraftigt vilket resulterade i stora värdetapp på obligationsmarknader. Amerikanska obligationsindexet Total Bond Index, som består av amerikanska statspapper och högt kreditvärldiga företag, tappade hela 13 % under 2022 vilket var det största tappet i detta index 40-åriga historik.

Även den svenska företagsobligationsmarknaden drabbades av det svagare risksentiment som präglade året. Trots den låga räntekänsligheten som karaktäriserar svensk företagsobligationsmarknad i och med den stora andelen FRN (Floating Rate Notes) obligationer så tappade de i värde på grund av kraftigt ökade kreditspreadar (riskpåslaget över den riskfria räntan). Svensk företagsobligationsmarknad består till stor del av obligationer utgivna av fastighetsbolag. Fastighetssektorn var en av de värst drabbade sektorerna på både aktie- och kreditsidan under 2022 då marknaden förväntade sig fallande fastighetspriser när marknadsräntor och finansieringskostnader steg. Ljuspunkter kom under andra halvåret av 2022 där USA, som var först ut med att brottas mot den höga inflationen, visade tecken på att räntevapnet fungerar och att inflationen faller.

Riskviljan började komma tillbaka och marknadsräntor handlas ner från höga nivåer. Trots att Europa och Sverige ligger efter USA i kampen mot den höga inflationen så såg vi en ökad aktivitet på den nordiska kreditmarknaden men den totala emitterade volymen för 2022 förblev dock låg. Totalt emitterades det företagsobligationer i Sverige under 2022 för 142 miljarder kronor, detta kan jämföras med 2021 då volymen uppgick till 210 miljarder kronor. Fondflöden i företagsobligationsfonder summerade till ett uttag på nästan 10 miljarder kronor under året. Detta var framförallt märkbart under våren då marknaden var som mest negativ.

Aktiviteten har varit hög i fonden under året trots en låg aktivitet på primärmarknaden. I och med att räntor har stigit så har även den underliggande förväntade avkastningen ökat. 3 månaders stibor (som används som räntebas i de flesta av våra FRN obligationer) steg från 0 procent till strax under 3 procent vid årets slut. Det innebär alltså att en obligation som betalar Stibor + 300 punkter hade en förväntad avkastning på 3 procent i början av året jämfört med en förväntad avkastning på 6 procent i slutet på året. Portföljen som helhet hade vid årsskiftet en genomsnittlig förväntad avkastning på ca 7,9 procent före avgifter. Den siffran kan jämföras med hur det såg ut för ett år sedan då den förväntade avkastningen låg på ca 3 procent före avgifter. Förändringen i Stibor samt värdefallet förklarar således skillnaden i den förväntade avkastningen i början av året jämfört med i slutet av året.

Vi har aktivt minskat risken i portföljen under året genom att minska innehav i mindre bolag som kan hamna i en tuffare situation när omfinansiering ska göras vid obligationernas slutförfall. Vi har ökat exponeringen i större bolag med en mer väldiversifierad skuldstruktur där både bank- och obligationsfinansiering ingår. När fastighetsbolagen handlat ner kraftigt under en längre period började vi hitta fina värden i flertalet namn i sektorn. Bolag som vi tidigare tackat nej till för att de betalade för låg kupong på sina obligationer började nu efter prisnedgången se aptitliga ut. Vi har bland annat köpt obligationer i Akelius, Balder och Castellum.

### **Väsentliga risker**

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

Ränterisk: Fonden har en låg ränterisk. Detta uppfylls främst genom att de flesta investeringar görs i FRN obligationer (Floating Rate Notes). Fondens genomsnittliga duration ska ligga i intervallet 0-5 år.

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

Likviditetsrisk: Fondens tillgångar är utsatta för likviditetsrisk. Det innebär att obligationernas värde kan fluktuera beroende på hur bra likviditet det finns i marknaden.

För att beräkna fondens sammanlagda exponeringar använder bolaget åtagandemetoden.

### **Valuta**

Fonden valutasäkrar all exponering mot utländsk valuta via valutaterminer.

### **Derivatinstrument**

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

### Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

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

### Aktivitetsgrad

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

Fondens jämförelseindex är Solactive SEK IG Credit Index. Indexet är relevant för fonden eftersom det indexet innehåller både fixed och FRN obligationer vilket även ligger i fondens investeringsuniversum. Fonden är av bredare karaktär än dess jämförelseindex då fonden till skillnad från indexet kan hålla både High Yield obligationer och obligationer utgivna av icke betygsatta bolag. Trots den diskrepansen finner vi detta index att vara det mest relevanta.

Fonden är en aktivt förvaltd lång räntefond som inriktar sig på placeringar i svenska och nordiska företagsobligationer. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller fondens kriterier, exempelvis avseende kassaflöde och kreditkvalitet. Fondens investeringar väljs efter egna bedömningar av fondförvaltarna. Varje investering utvärderas enskilt och fonden investerar enbart i räntebärande värdepapper utgivna av företag med en solid affärsmodell och sunda finanser. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex.

Jämförelseindexet används endast i jämförande syfte, t.ex. för beräkning av aktiv risk. Indexet används inte i förvaltningen av fonden och avsikten är inte att fonden ska följa indexet. Fondens innehav och vikterna i portföljen väljs ut oberoende av värdepapprens eventuella andel av indexet och fonden kan således komma att avvika från indexet.

Tabellen nedan visar fondens aktiva risk baserat på 24 månader.

### Aktiv risk (tracking error)

Andelsklass	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
A	1,93	N/A	N/A							
B	1,94	N/A	N/A							
C	N/A	N/A								

Fondens uppnådda aktivitetsmått innebär att fonden avviker från sitt jämförelseindex. Detta förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att förvaltare inte nyttjar något index som utgångspunkt för investeringsbeslut. Aktivitetsgraden beror på hur fondens avkastning samvarierar med sitt jämförelseindex och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsgraden beror alltså på hur fondens placeringar och portföljvikter avviker mot dess jämförelseindex.

### Hållbarhet

Fonden har för år 2022 klassificerats som en artikel 6-fond. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

**Händelser efter räkenskapsårets utgång**

Inga händelser efter årets utgång.

**Övrigt**

Under perioden var ansvariga förvaltare Carl Johan Lagercrantz och Mari Fors Rhenman.

### Ersättning och förmåner

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	15	51
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	9 417 763	13 444 321
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 191 844	2 976 963
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 295 839	3 928 289
4) risktagare	-	-
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-	-
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 487 684	6 905 252

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats:

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

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

## Ekonomisk översikt

### Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-12-31	557 390 064	-	5 470 230,85	-	-	-	-
2021-12-31	498 071 565	-	4 782 554,26	-	-	-	-
2020-12-31	239 429 723	-	2 388 749,58	-	-	-	-

### Andelsklass A

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-12-31	-	101,95	51 377,80	-	-2,07	-3,94	1,93
2021-12-31	-	104,10	162 342,83	-	3,89	0,14	-
2020-12-31	-	100,20	3 521,53	-	0,20 1)	0,22 1)	-

### Andelsklass B

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-12-31	-	102,52	4 868 687,48	-	-1,81	-3,94	1,94
2021-12-31	-	104,41	4 149 888,01	-	4,17	0,14	-
2020-12-31	-	100,23	2 385 228,04	-	0,23 1)	0,22 1)	-

### Andelsklass C

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-12-31	-	96,38	550 165,57	3,56	-1,83	-3,94	-
2021-12-31	-	101,77	470 323,42	-	1,77 2)	0,12 2)	-

\*Jämförelseindex: Solactive SEK IG Credit Index

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

1) Sedan fondstart 2020-11-24

2) Sedan fondstart 2021-06-01

**Nyckeltal**

	<i>Andelsklass A</i>	<i>Andelsklass B</i>	<i>Andelsklass C</i>
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>			
Totalrisk 24 mån % 1)	2,43	2,43	**
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån% 2)	1,67	1,67	**
Ränteduration	0,59	0,59	0,59
Spreadexponering %	12,29	12,29	12,29
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	0,87	1,14	**
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	1,95	2,52	-0,09
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningsavgift, fast %	0,60	0,30	0,30
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-
Transaktionskostnader kr	235	18 279	1 921
Transaktionskostnader %	-	-	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,60	0,30	0,30
<b>Förvaltningskostnad</b>			
Vid engångsinsättning 100 000 kr	58,96	29,52	29,52
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,84	1,92	1,92
<b>Omsättning</b>			<b>2 022</b>
Omsättningshastighet ggr			0,63
Omsättning genom närstående värdepappersbolag			Ingen

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

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

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

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



## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-23 957 908	3 968 549
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		12 758	42 897
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-6 852 134	-1 857 383
Ränteintäkter		23 616 208	13 219 216
Valutakursvinster och-förluster netto		-675 235	-256 441
Övriga intäkter		69 375	25 547
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-7 786 936</b>	<b>15 142 385</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-1 545 831	-1 111 058
Räntekostnader		-30 692	-48 153
Övriga kostnader		-20 436	-50 901
<b>Summa kostnader</b>		<b>-1 596 959</b>	<b>-1 210 112</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-9 383 895</b>	<b>13 932 273</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-12-31</i>	<i>2021-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		524 954 024	458 006 399
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>2</b>	<b>524 954 024</b>	<b>458 006 399</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		31 308 882	38 819 421
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 295 112	1 973 951
<b>Summa tillgångar</b>		<b>560 558 018</b>	<b>498 799 771</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		3 029 507	605 113
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		138 447	123 093
<b>Summa skulder</b>		<b>3 167 954</b>	<b>728 206</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>2,3</b>	<b>557 390 064</b>	<b>498 071 565</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		5 370 000	1 420 000

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

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

### Värderingsregler

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

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

### Nyckeltal

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

#### Not 1 Värdeförändring på finansiella instrument

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Värdeförändring på överlåtbara värdepapper</b>		
Realiserade vinster	1 506 356	1 562 326
Realiserade förluster	-7 230 783	-1 029 094
Orealiserat resultat	-18 233 481	3 435 317
<b>Summa</b>	<b>-23 957 908</b>	<b>3 968 549</b>
<b>Värdeförändring på penningmarknadsinstrument</b>		
Realiserade vinster	12 758	57 171
Realiserade förluster	-	-
Orealiserat resultat		-14 274
<b>Summa</b>	<b>12 758</b>	<b>42 897</b>
<b>Värdeförändring på OTC-derivatinstrument</b>		
Realiserade vinster	4 455 455	766 958
Realiserade förluster	-8 883 194	-1 812 506
Orealiserat resultat	-2 424 395	-811 835
<b>Summa</b>	<b>-6 852 134</b>	<b>-1 857 383</b>

## Not 2 Finansiella Instrument

Per 2022-12-31 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
AKELIUS 3,875% 781005, EUR	1 000 000	10 797 464	1,94
ALM FRN 250615	1 250 000	1 194 100	0,21
ARWIDSRO FRN 230904	2 500 000	2 418 750	0,43
AUTOCIRC FRN 250617	6 250 000	6 375 000	1,14
AXACTOR FRN 260915, Norway, EUR	400 000	3 973 102	0,71
B2 HOLD FRN 240528, Norway, EUR	500 000	5 508 104	0,99
BALDER 3% 780307, EUR	1 000 000	10 859 404	1,95
BALDER FRN 270301	6 000 000	5 184 300	0,93
BANONO FRN 250318, Norway	6 000 000	5 893 680	1,06
BERGNO FRN 250303, Norway, NOK	2 000 000	2 104 344	0,38
BEWINO FRN 260903, Norway, EUR	400 000	4 291 218	0,77
BTWO FRN 260922, Norway, EUR	500 000	5 459 333	0,98
BULK INFRASTRUCTURE FRN 260915, Norway, NOK	4 000 000	4 102 408	0,74
CARUCEL FRN 250430, Norway, NOK	4 100 000	4 112 372	0,74
CASTELL 1,545 251127	8 000 000	6 813 680	1,22
CASTSS 3,125% 261202, EUR	500 000	3 545 380	0,64
Cibus 241229 FRN, EUR	500 000	5 312 350	0,95
CIBUS FRN 250902	3 750 000	3 713 550	0,67
CIBUS FRN 251201, EUR	600 000	6 724 163	1,21
COLLECTOR FRN 230908	6 000 000	5 923 200	1,06
COMPACTOR FRN 240915	5 000 000	4 675 000	0,84
COREA FRN 241021	6 250 000	5 642 250	1,01
COREM FRN 240429	3 750 000	3 531 638	0,63
ELEVIO FRN 240228	5 000 000	5 029 750	0,90
EMILHUS FRN 250913	1 250 000	1 228 125	0,22
EPN ENERG FRN 250916, Denmark, EUR	450 000	4 863 178	0,87
FASEMI FRN 250414	2 500 000	2 387 500	0,43
FNG NORD FRN 240725	6 000 000	4 926 240	0,88
FORCE BID FRN 260705, Denmark, EUR	200 000	2 162 328	0,39
FORNOR FRN 250509	5 000 000	4 575 000	0,82
GJFNO FRN PERP, Norway, NOK	4 000 000	4 134 292	0,74
GPGPRE Float PERP	3 750 000	2 829 075	0,51
GRÄNGES FRN 260929	6 000 000	5 778 120	1,04
HEIMSTAD 4,25 260309, EUR	200 000	1 584 219	0,28
HEIMSTAD 6,75% PERP, EUR	500 000	2 559 638	0,46
HEIMSTAD FRN 240115	3 750 000	3 543 750	0,64
HEIMSTAD FRN 250414	3 750 000	3 337 500	0,60

HEIMSTAD FRN 251015	5 000 000	4 275 000	0,77
HUMBLE 9,5% 240105	3 750 000	3 656 250	0,66
IDUIND FRN 260504	3 750 000	3 660 075	0,66
IDUIND FRN 270930	2 500 000	2 518 150	0,45
ILAB FRN 240412	3 750 000	3 534 375	0,63
INDTSS FRN 270609	8 000 000	7 902 640	1,42
INFRONT FRN 261028, Norway, EUR	300 000	3 223 972	0,58
INTENO FRN 260906, EUR	600 000	6 696 240	1,20
INTRUM 4,875% 250815, EUR	600 000	6 119 024	1,10
INTRUM 9,25% 280315, EUR	600 000	6 625 126	1,19
INTRUM FRN 230703	5 500 000	5 477 725	0,98
INTRUM FRN 241001	4 000 000	3 845 080	0,69
JYBC FRN 240409, Denmark	6 000 000	6 024 300	1,08
K2A FRN 250401	6 250 000	5 542 000	0,99
LAKERS FRN 250609, NOK	5 100 000	5 257 672	0,94
LANDSHYPO FRN 260303	4 000 000	3 784 280	0,68
LINKNO 3,375% 251215, Norway, EUR	500 000	4 722 244	0,85
MEDGAM FRN 241127, Malta, EUR	400 000	4 307 914	0,77
MEKOSS FRN 260318	5 000 000	4 831 600	0,87
MIDAQ FRN 241213	6 250 000	5 750 000	1,03
MIDSTAR FRN 250208	5 000 000	4 887 500	0,88
MIDSUMMER FRN 230425	3 000 000	2 985 000	0,54
MIROVIA FRN 240707	1 250 000	1 224 225	0,22
NIVIKA FRN 240906	5 000 000	4 678 600	0,84
NORDAX FRN 261029	3 750 000	3 261 262	0,59
NORDAX FRN 290528	3 750 000	3 710 063	0,67
NORDAX FRN 311029	5 000 000	4 467 150	0,80
NORIVG FRN 240505	2 500 000	2 462 500	0,44
NORTUR FRN 270512, Norway, NOK	7 000 000	6 881 630	1,23
NOVEDO FRN 241126	1 250 000	1 190 625	0,21
NPFASS FRN 250923	1 250 000	1 197 112	0,21
NYFOSA FRN 240430	5 000 000	4 756 500	0,85
NYTTOBOST FRN 240921	5 000 000	4 786 250	0,86
POINTP 5% 240322	3 700 000	3 515 000	0,63
RBLNOP Float 250520	3 750 000	3 571 875	0,64
RESURS FRN 240902	2 000 000	1 930 580	0,35
SAGAX 1% 290517, Nederländerna, EUR	1 000 000	7 812 168	1,40
SAMPFH FRN 510617	4 000 000	3 860 120	0,69
SANOLIUM FRN 240926	5 000 000	4 900 000	0,88
SBAB 0,5% 250611	10 000 000	9 300 300	1,67
SCANDINAVIAN BIOGAS FRN 260608	6 250 000	6 187 500	1,11
SCANIA FRN 270331	10 000 000	9 667 700	1,73
SEAFIRE FRN 240302	2 500 000	2 556 250	0,46
SHBASS 1,5% 241203	10 000 000	9 642 000	1,73
SINCH FRN 241127	5 000 000	4 918 750	0,88

SIRINT FRN 470922, Bermuda	8 000 000	7 160 000	1,28
SOLISB FRN 240106, Irland, EUR	500 000	5 510 448	0,99
SPARSY FRN 290201	6 000 000	5 997 000	1,08
STILLF FRN 250519	5 000 000	4 712 500	0,85
STOREB FRN 260901, Norway	6 000 000	5 638 860	1,01
STOREB FRN 260923, Norway, NOK	6 000 000	6 082 447	1,09
STOREBRAND FRN 490916, Norway	4 000 000	3 959 920	0,71
STOSKOGEN FRN 240514	5 000 000	4 233 350	0,76
STOSKOGEN FRN 251201	2 500 000	1 844 500	0,33
SWEDA 1,5875% 280508	8 000 000	7 887 120	1,42
SWEDAVIA FRN 261117	2 500 000	2 412 500	0,43
TFBANK FRN 261201	2 500 000	2 287 500	0,41
TIGO FRN 240515, Luxemburg	6 000 000	5 940 960	1,07
TIGO FRN 270120, Luxemburg	3 750 000	3 651 450	0,66
TRYG FORS FRN 260226, Denmark	6 000 000	5 745 000	1,03
TWFRST FRN 231005	7 500 000	7 562 400	1,36
UNTCAM FRN 260614	6 250 000	6 278 875	1,13
VELLIV FRN 280608, Denmark	10 000 000	9 975 000	1,79
VESTUM FRN 241028	6 250 000	5 775 000	1,04
VOVCAB FRN 230207	10 000 000	10 008 700	1,80
VOVFIN FRN 230608	5 000 000	5 000 750	0,90
WWLNO FRN 270421, Norway, NOK	10 000 000	10 663 498	1,91
WÄSTBYGG FRN 241123	5 000 000	4 644 400	0,83
ZENGUN 241019	1 250 000	1 234 375	0,22
ÅFBSS FRN 240627	4 000 000	3 989 640	0,72
ÅLANDSBANK FRN PERP, Finland	8 000 000	7 560 000	1,36
<b>Obligationer</b>		<b>524 954 024</b>	<b>94,18</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>524 954 024</b>	<b>94,18</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>524 954 024</b>	<b>94,18</b>
<b>OTC-derivatinstrument</b>			
FX EUR/SEK 230224, EUR	-8 350 000	-2 143 397	-0,38
FX EUR/SEK 230224-1, EUR	-590 000	-150 117	-0,03
FX EUR/SEK 230224-2, EUR	-480 000	-114 090	-0,02
FX EUR/SEK 230224-3, EUR	-700 000	-60 434	-0,01
FX NOK/SEK 230224, NOK	-40 800 000	-561 469	-0,10
<b>DERIVAT</b>		<b>-3 029 507</b>	<b>-0,54</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>-3 029 507</b>	<b>-0,54</b>
<b>Summa OTC-derivatinstrument</b>		<b>-3 029 507</b>	<b>-0,54</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>521 924 517</b>	<b>93,64</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>524 954 024</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>3 029 507</b>	

Övriga tillgångar och skulder 35 465 547 6,36

Fondförmögenhet 557 390 064 100,00

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

	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	498 071 565	239 429 723
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	12 898 007	21 543 345
Andelsinlösen	-24 419 927	-5 280 674
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	130 395 660	212 848 767
Andelsinlösen	-56 171 347	-31 741 472
<b>Andelsklass C</b>		
Andelsutgivning	7 674 351	56 569 708
Andelsinlösen	-	-9 230 105
Lämnad utdelning	-1 674 351	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-9 383 894	13 932 273
<b>Summa</b>	<b>557 390 064</b>	<b>498 071 565</b>

## Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Lars Melander  
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör

Mikkel Mördrup  
Styrelseledamot

Therece Selin  
Styrelseledamot

Marie Friman  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar  
Auktoriserad revisor