

Årsberättelse 2024

STRAND FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND

Strand Företagsobligationsfond är en aktivt förvaltnad räntefond med fokus på nordiska företagsobligationer. Fonden strävar efter att leverera stabil avkastning med god riskspridning, och investeringarna kompletteras med en integrerad ESG-analys. Fondens duration ligger normalt under 3 år och får som högst uppgå till 5 år. Målsättningen är att över en period om 3–5 år överträffa utvecklingen på den nordiska företagsobligationsmarknaden, med Solactive SEK IG Credit Index som jämförelse.

Fond
Strand Företagsobligationsfond

ORG.NR
515603–1410

PERIOD
2024-01-01 – 2024-12-31

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Allmänt om verksamheten	2
Fondens utveckling under året	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker.....	3
Valuta.....	3
Derivatinstrument	3
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	3
Händelser efter räkenskapsårets utgång	3
Aktivitetsgrad.....	4
Hållbarhet.....	5
Övrigt	6
Ersättning och förmåner	7
Ekonomisk översikt	8
Nyckeltal	9
Balansräkning	10
Resultaträkning	10
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	11
Not 1. Finansiella Instrument.....	12
Not 2. Värdeförändring på finansiella instrument	16
Not 3. Förändring av fondförmögenhet	16

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, avger härmed årsberättelsen för perioden 2024-01-01 – 2024-12-31 avseende Strand Företags-obligationsfond, 515603-1410. Fonden är värdepappersfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av Strand Företagsobligationsfond utförs av Strand Kapitalförvaltning AB baserat på ett uppdragsavtal mellan Strand Kapitalförvaltning AB och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling under året

Fondförmögenheten ökade under perioden från 820,7 miljoner kronor till 2 107,1 miljoner kronor. Avkastningen och nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var:

Andelsklass	Avkastning i %	Netto (miljoner kronor)	Utdelning (miljoner kronor)
A	12,5	432,9	
B	12,8	634,1	
C	12,7	47,8	5,4

Fondens jämförelseindex Solactive SEK IG Credit Index ökade med 4,55 procent.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Den nordiska företagsobligationsmarknaden utvecklades starkt under 2024. Återhämtningen, som startade redan under 2023 när räntorna började sjunka, höll i sig under hela 2024 trots fortsatt geopolitisk oro i omvärlden.

Sveriges centralbank, Riksbanken, sänkte styrräntan från 4 procent till 2,75 procent under året. Lättnader i penningpolitiken samt en större riskvilja på finansmarknaden har varit gynnsamma för den nordiska företagsobligationsmarknaden under året.

Åren 2022 och 2023 präglades av en större osäkerhet kring inflation och räntor, vilket resulterade i låga emissionsvolymerna på obligationsmarknaden. Med en starkare marknad och en mer expansiv penningpolitik blev 2024 ett år av återhämtning även på emissionssidan.

Fonden har gynnats av att ha varit rätt positionerad i marknadens återhämtning. Redan i slutet av 2023 låg fokus på att identifiera starka kandidater inom fastighetssektorn, där potentialen fortsatt var stor vid en normaliserad marknad. En stor del av denna återhämtning har nu skett, och vi ser att fastighetsbolagen återigen emitterar obligationer på nivåer liknande de före 2022.

Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltnad räntefond. Fondens målsättning är att genom god riskspridning skapa en stabil avkastning på den nordiska företagsobligationsmarknaden. Den påverkas av en mängd olika risker varav tre värda att lyfta fram här är marknadsrisk, ränterisk, kreditrisk samt likviditetsrisk.

Marknadsrisken består i risken för förändringar i priser på fondens tillgångar. Fonden investerar primärt i räntebärande instrument utgivna av nordiska företag men kan även investera i räntebärande instrument utgivna av staten och hypoteksbanker.

Standardavvikelsen (två års historik) för respektive andelsklass var vid årsskiftet:

Strand Företagsobligationsfond A = 1,58 procent

Strand Företagsobligationsfond B = 1,59 procent

Strand Företagsobligationsfond C = 1,57 procent

Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 2 på en skala 1-7.

Ränterisk: Fondens genomsnittliga duration ska ligga i intervallet 0-5 år. Detta uppfylls främst genom att de flesta investeringar görs i FRNobligationer (Floating Rate Notes).

Fondens duration uppgick vid årsskiftet till 0,93 år.

Kreditrisk: Fondens huvudsyfte är att investera i instrument som exponeras mot 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.

Fondens spreadexponering uppgick vid årsskiftet till 13,27 procent.

Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Valuta

Fonden valutasäkrar exponering i utländsk valuta med hjälp av valutaterminer.

Derivatinstrument

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

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

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

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Carl Johan Lagercrantz slutar som förvaltare per den 10 april 2025. Henrik Rosencrantz är ny ansvarig förvaltare tillsammans med Mari Fors Rhenman som förvaltat fonden sedan den startades i november 2020.

Aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvalttad 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.

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 betygssatta bolag. Trots den diskrepansen finner förvaltarna detta index att vara det mest relevanta. Efter fondens start (2020-11-24) har ytterligare relevanta index kommit till marknaden. Fondbolaget har inlett arbete med att utvärdera dessa index och undersöker möjligheten till att byta till ett mer relevant mot fondens inriktning.

Tabellen nedan visar fondens aktiva risk baserat på 24 månader.

Andelsklass	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
A	1,73	2,24	1,93	N/A	N/A					
B	1,72	2,24	1,94	N/A	N/A					
C	1,71	2,23	N/A	N/A						

Hållbarhet

Fonden är en artikel 6 fond och tar hänsyn till följande hållbarhetsfaktorer i sin investeringsprocess.

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

Metoder som har använts under året för att beakta hållbarhetsaspekterna:

Hållbarhetsfrågor beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Förvaltarnas utgångspunkt är att vara en långsiktig investerare. Förvaltarna investerar i bolag som kan uppvisa en hållbar affärsmodell och vars ledning och ägare respekterar och tillämpar internationella normer däribland (ESG-kriterier: miljö, social hänsyn och bolagsstyrning). Fondens förvaltning kvalitetssäkras av extern aktör som tillämpar internationella ramverk såsom FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI), FN:s Global Compact (UN Global Compact) och OECDs riktlinjer. För att kvalitetssäkra förvaltningen tar förvaltarna hjälp av en extern aktör, Datia. Förvaltarna genomför kontinuerligt en screening av innehaven i fonden mot Datia för att säkerställa att inte någon av investeringarna i fonden strider mot internationella konventioner och mänskliga rättigheter. Om ett innehav uppmärksammas i screeningen utvärderar förvaltarna bolaget ytterligare en gång för att avgöra om det verkligen kan anses uppfylla de krav på etik och moral som de efterfrågar. Förvaltarna kan behålla innehavet och föra en dialog med företaget angående förbättringsåtgärder alternativt utesluta det från fonden. Hållbarhetsfaktorer bedöms parallellt med finansiella faktorer för att utvärdera ett bolag och i slutändan investeringens potential. Ett bolags hållbarhetsprofil bedöms såväl utifrån riskaspekter som möjligheter. Förvaltarna har ett dagligt ansvar att bevaka de bolag fonden har gjort investeringar i. Investeringsprocess inleds med informationsinhämtning, då förvaltarna tar del av sina informationskanaler som företagsanalyser och informationsdatabaser kompletterade med information från konferenser, analytiker- och företagsmöten. Syftet med hållbarhet och bolagsstyrning är att identifiera såväl risker som att hitta bolag med ett bra arbete. Med hållbarhetsrisk avses en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som om den skulle inträffa skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde ("hållbarhetsrisk"). I begreppet hållbarhetsrisk väger förvaltaren in risker som är identifierade och relaterade till miljö och klimat, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor, mångfald och jämställdhet samt transparens. Transparens och öppenhet är en förutsättning för en hållbar process. Baserat på resultatet av den analys som fattar förvaltaren beslut om en investering ska genomföras eller inte. I beslutet väger förvaltaren in risken för att hållbarhetsriskerna skulle realiseras. I relation därtill vägs även risken in för den potentiella eller reella negativ inverkan på fonden sett till avkastning som risken kan medföra. Risken analyseras utifrån sannolikhet och konsekvens,

där även investeringsobjektens möjliga agerande vägs in. Om investeringsobjekten vidtar mitigerande åtgärder som medför att effekten på en realiserad risk skulle minska kan förvaltaren fatta beslut om en investering i objektet trots att risken baserat på sannolikhet och konsekvens kan bedömas som hög. Det är den faktiska eller potentiell negativ inverkan på investeringens värde som är vägledande vid valet av investeringsobjekt.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Fonden har valt bort:

Fonden investerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Fonden väljer investeringar som tillämpar negativa urvalskriterier där företag som bryter mot nedanstående kriterier screenas ut.

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmaterial

I det fall ett bolag är underleverantör till en producent av vapen och/eller krigsmaterial och dess andel av omsättningen som härrör från denna kategori överstiger 5 procent, avstår vi investeringen.

• Alkohol I det fall ett bolag är underleverantör till en producent av alkohol och dess andel av omsättningen som härrör från denna kategori överstiger 5 procent, avstår vi investeringen.

• Tobak I det fall ett bolag är underleverantör till en producent av tobak och dess andel av omsättningen som härrör från denna kategori överstiger 5 procent, avstår vi investeringen.

• Pornografi I det fall ett bolag är underleverantör till en producent av pornografi och dess andel av omsättningen som härrör från denna kategori överstiger 5 procent, avstår vi investeringen.

Fonden har inte valt in eller exkluderat några investeringar enbart ur hållbarhetsperspektiv 2024. Hållbarhetsfaktorer bedöms parallellt med finansiella faktorer för att utvärdera ett bolag och i slutändan investeringens potential. Fonden har under året investerat i flertalet gröna obligationer.

Övrigt

Under perioden var ansvarig 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. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	2024	2023
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	21	21
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	10 128 948	10 515 786
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	1 644 953	2 277 487
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 976 763	4 860 452
4) risktagare		
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 621 716	7 111 155

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).

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse- avkastning %	index % **	Aktiv risk % ***
2024-12-31	2 107 052 254	-	16 839 950,26	-	-	-	-
2023-12-31	820 667 145	-	7 355 795,05	-	-	-	-
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-Jämförelse- avkastning %	index % **	Aktiv risk % ***
2024-12-31	-	125,26	4 360 908,11	-	12,47	4,55	1,73
2023-12-31	-	111,37	652 675,41	-	9,24	6,23	2,24
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-Jämförelse- avkastning %	index % **	Aktiv risk % ***
2024-12-31	-	126,75	11 525 212,79	-	12,82	4,55	1,72
2023-12-31	-	112,35	6 216 485,35	-	9,59	6,23	2,24
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-Jämförelse- avkastning % *	index % **	Aktiv risk % ***
2024-12-31	-	104,83	953 829,37	9,16	12,72	4,55	1,71
2023-12-31	-	101,96	486 634,29	3,37	9,52	6,23	2,23
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)	-

* Total avkastning är beräknad med utdelningen återlagt

** 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

	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
Fondens startdatum	2020-11-24	2020-11-24	2021-06-01
Risk & avkastningsmått			
Totalrisk 24 mån % 1)	1,58	1,59	1,57
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån% 2)	1,54	1,54	1,54
Ränteduration	0,93	0,93	0,93
Spreadexponering %	13,27	13,27	13,27
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	10,83	11,17	11,09
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	5,64	5,95	6,02
Kostnader			
Förvaltningsavgift, fast %	0,60	0,30	0,30
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-
Transaktionskostnader kr	47	292	20
Transaktionskostnader %	-	-	-
Analyskostnader, kr	-	-	-
Analyskostnader %	-	-	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,60	0,30	0,31
Insättnings- och uttagsavgifter %	-	-	-
Förvaltningskostnad			
Vid engångsinsättning 100 000 kr	64,07	32,08	32,06
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	4,04	2,02	2,02
Omsättning			2024
Omsättningshastighet ggr			1,022
Omsättning genom närstående värdepappersbolag			Ingen
Högsta hävstång %			1,44
Lägsta hävstång %			-
Genomsnittlig hävstång %			0,03

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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2024-12-31</i>	<i>2023-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 013 279 599	763 124 453
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		953 347	2 014 149
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 014 232 946	765 138 602
Bankmedel och övriga likvida medel		49 446 611	49 435 084
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		21 242 314	9 541 523
Övriga tillgångar		50 702 641	-
Summa tillgångar		2 135 624 512	824 115 209
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		691 359	2 767 932
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		705 224	214 254
Övriga skulder		27 175 675	465 878
Summa skulder		28 572 258	3 448 064
Fondförmögenhet	1,3	2 107 052 254	820 667 145
Poster inom linjen			
		2024-12-31	2023-12-31
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		12 350 000	5 370 000

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2	88 252 162	14 897 928
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		376 321	-
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2	1 015 771	-5 155 757
Ränteintäkter		102 361 825	41 888 268
Valutakursvinster och-förluster netto		-9 421 086	10 508 744
Övriga intäkter		201 374	285
Summa intäkter och värdeförändring		182 786 367	62 139 468
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-5 713 393	-1 992 959
Räntekostnader		-3 808	-29 711
Övriga kostnader		-73 859	-45 530
Summa kostnader		-5 791 060	-2 068 200
Årets resultat		176 995 307	60 071 268

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 och förordningar, samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1. Finansiella Instrument

Per 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde (SEK) Andel %

Kategori 1

AKERNO FRN 270912, Norway, NOK	30 000 000	29 145 046	1,38
AKFAST 2.249% 810517, EUR	1 500 000	16 633 002	0,79
AKTIA FRN 340614, Finland	10 000 000	10 112 800	0,48
ALM FRN 250615	13 750 000	13 886 125	0,66
ALMSS FRN 280320	11 250 000	11 306 250	0,54
AMWODA FRN 271025	52 500 000	53 156 250	2,52
ARWFTG 0% PERP	22 500 000	22 826 250	1,08
ARWFTG FRN 270220	11 250 000	11 513 362	0,55
ARWFTG FRN PERP	12 500 000	12 703 125	0,60
AVIDAF FRN 340127	16 250 000	15 925 000	0,76
AXEGRP FRN 280520, EUR	1 300 000	15 085 278	0,72
AZRNLN FRN 261002, Nederländerna, EUR	1 000 000	11 478 679	0,54
BALDER 2,873% 810602, EUR	836 000	9 339 973	0,44
BELLMAN FRN 260210	23 750 000	24 076 562	1,14
BICOSS 2 7/8 260319	28 000 000	25 068 960	1,19
CASTSS 3,125% 261202, EUR	3 285 000	36 219 206	1,72
CASTSS FRN 261204	12 000 000	12 259 680	0,58
CITISE FRN 291126	10 000 000	10 168 700	0,48
CLCTBK FRN 260506	18 000 000	18 038 700	0,86
COMFAS FRN 270625	21 250 000	21 356 250	1,01
COMFAS FRN 280305	23 750 000	23 987 500	1,14
CRAYON FRN 280408, Norway, NOK	12 000 000	11 925 213	0,57
DANBNK 4,625 340514, Denmark, EUR	1 400 000	16 688 529	0,79
DANBNK FLOAT 340823, Denmark	17 000 000	17 111 860	0,81
DLRKRE FRN 350220, Denmark	16 000 000	16 157 280	0,77
DNBNO 6,888% FRN, Norway	10 000 000	10 537 000	0,50
DNBNO Float PERP, Norway, NOK	10 000 000	10 052 556	0,48
ECODCA FRN 270927	25 000 000	25 125 000	1,19
FASTPART FRN 250527	20 000 000	19 938 000	0,95
FORNOR FRN 250509	18 750 000	18 562 500	0,88
GENOVA FRN 271129	22 500 000	22 732 425	1,08
GENPRO 6,75% 290319	6 250 000	7 187 500	0,34
GOLDCP FRN 280711	41 250 000	41 559 375	1,97
HALDOR 6,75 340523, Denmark, EUR	1 100 000	13 111 155	0,62
HEIBOS 0,625% 250724, Nederländerna, EUR	1 000 000	11 288 200	0,54
HEIBOS 1,125% 260121, EUR	1 600 000	17 927 258	0,85
HEIBOS 2 5/8 PERP, EUR	1 000 000	10 642 155	0,51
HEIBOS FRN 260422, NOK	10 000 000	9 690 621	0,46
HEIMST 4,375% 270306, EUR	3 500 000	36 517 891	1,73
HEIMSTAD 4,25 260309, EUR	2 000 000	21 734 720	1,03

HEIMSTAD FRN 250414	10 000 000	9 943 800	0,47
HEIMSTAD FRN PERP	7 500 000	5 773 125	0,27
HMFSTH FRN 261014	4 200 000	3 402 000	0,16
HOFISS 8.843 260510	8 750 000	9 498 212	0,45
HOFISS FRN 270412	22 500 000	23 690 475	1,12
HOFISS FRN 270924	6 250 000	6 323 625	0,30
HOFISS FRN 340522	11 250 000	12 055 162	0,57
HOFISS FRN PERP	10 000 000	11 016 300	0,52
HOIST 6,625 % 320804, EUR	1 600 000	18 635 261	0,88
HUSQB 4,42% 260806	22 000 000	22 374 440	1,06
INDTSS 4,875% 260923	10 000 000	10 296 800	0,49
INDTSS FRN 270609	8 000 000	8 161 840	0,39
K2A FRN 250401	5 000 000	5 150 000	0,24
K2A FRN 281003	25 000 000	25 062 500	1,19
KLARHO Float PERP	16 000 000	17 600 000	0,84
KLARNA FRN 260624	7 500 000	7 513 800	0,36
KLARNA FRN 270624	10 000 000	10 023 300	0,48
KLOVSS FRN 250210	30 000 000	30 020 700	1,42
LANHYP Float PERP	12 000 000	12 164 040	0,58
LANHYP Float PERP	7 500 000	7 631 250	0,36
LATMEK FRN 270322	10 000 000	10 043 800	0,48
LATOAS FRN 270616	20 000 000	20 024 400	0,95
LFBANK PERP C29 FRN	22 000 000	22 628 760	1,07
LOGIST FRN 271120	20 000 000	20 202 400	0,96
MAGBOS FRN 250318	22 500 000	19 422 675	0,92
MAGBOS FRN 260519	18 750 000	16 218 750	0,77
MASSET FRN 260204	27 500 000	27 723 575	1,32
MEDGAM FRN 260621, EUR	2 200 000	25 896 801	1,23
MIDAQ FRN 260613	6 250 000	3 937 500	0,19
MIDSUMMER 13% 260425	3 000 000	2 325 000	0,11
MPCCNO 7,375 291009, Norway, USD	2 400 000	26 406 412	1,25
MUTARE FRN 270331, Germany, EUR	550 000	6 257 488	0,30
MUTARE FRN 290919, Germany, EUR	800 000	8 538 388	0,41
NDAFH 3,75 PERP, Finland, USD	2 000 000	19 182 177	0,91
NDAFH FRN PERP, Finland	28 000 000	28 490 000	1,35
NOBABK FRN 270611	20 000 000	20 140 000	0,96
NOBABK FRN PERP	12 000 000	12 980 040	0,62
NOKRED FRN 340605	6 250 000	6 343 750	0,30
NORDAX FRN 261029	8 750 000	8 549 450	0,41
NORDAX FRN 311029	10 000 000	9 744 500	0,46
NORENT FRN 281231	5 300 000	3 657 000	0,17
NORION FRN 340905	12 000 000	12 212 760	0,58
NORION FRN 350125	18 750 000	18 660 938	0,89
NORIVG FRN 251231	2 500 000	1 850 000	0,09
NORTUR FRN 270512, Norway, NOK	7 000 000	6 891 947	0,33
NVKFTG FRN 280214	21 250 000	21 343 075	1,01

ONLPRI FRN 290605, Germany, EUR	1 700 000	19 463 877	0,92
PAMICG FRN 271205	37 500 000	37 828 125	1,80
PRICB FRN 271217	20 000 000	20 350 000	0,97
QBENSS FRN 271227	12 500 000	12 625 000	0,60
REBCAP FRN 280508	15 000 000	15 049 950	0,71
RESURS Float PERP	8 750 000	8 818 950	0,42
SAMPFH FRN 510617	14 000 000	14 003 780	0,66
SBPKRD FRN 270115	22 500 000	22 106 250	1,05
SCANIA 4,57% 250117	12 000 000	12 005 760	0,57
SCANIA FRN 270331	8 000 000	7 991 440	0,38
SDIPTE FRN 270831	31 250 000	32 968 750	1,56
SEB Float PERP	40 000 000	40 732 800	1,93
SERAFM FRN PERP	15 000 000	15 150 000	0,72
SFAST 261013 FRN	10 000 000	10 450 000	0,50
SIBSAB FRN 271007	13 750 000	13 801 562	0,66
SIRINT FRN 470922, Bermuda	34 000 000	31 495 560	1,49
SKABSS FRN 261124	12 000 000	12 067 200	0,57
SKIBID FRN 300422, Denmark, EUR	1 000 000	11 571 397	0,55
SOBISS FLOAT290517	13 750 000	13 934 662	0,66
SSAB 4,875% 280621	12 000 000	12 509 880	0,59
STILLF FRN 280927	12 500 000	12 687 500	0,60
STOREB FRN 260923, Norway, NOK	6 000 000	5 795 712	0,28
STORSK FRN 271207	11 250 000	11 517 188	0,55
STORSKOGEN FRN 270322	35 000 000	37 067 450	1,76
SVEASK 4,75 270129	10 000 000	9 751 500	0,46
SWEDA 4 PERP, USD	1 800 000	17 374 890	0,82
SWEDA FRN 330609	10 000 000	10 434 600	0,50
SWEDAV 5.573 281115	10 000 000	10 537 500	0,50
SWEDAVIA FRN 261117	26 250 000	26 676 563	1,27
SVEFAS 4,75 270129, EUR	2 000 000	22 550 041	1,07
TAGHUS FRN 271217	18 750 000	18 867 188	0,90
TNAHOL FRN 271126	20 000 000	20 050 000	0,95
UNTCAM FRN 290424	23 750 000	24 058 750	1,14
WBGRB FRN 270927	17 500 000	18 068 750	0,86
VERISR 5,5% 300515, EUR	1 000 000	11 943 873	0,57
ZIKLOB 4,35 260126	12 000 000	12 189 000	0,58
Räntebärande		2 013 279 599	95,55
Summa Kategori 1		2 013 279 599	95,55
Summa Överlåtbara värdepapper		2 013 279 599	95,55
OTC - derivatinstrument			
FX EUR/SEK 250220, EUR	-32 000 000	712 471	0,03
FX NOK/SEK 250220, NOK	-76 000 000	240 876	0,01
FX USD/SEK 250220, USD	-5 800 000	-691 359	-0,03
Valutaterminer		261 988	0,01

Summa Kategori 7	261 988	0,01
Summa OTC - derivatinstrument	261 988	0,01
Summa värdepapper	2 013 541 587	95,56
Varav med positivt marknadsvärde	2 014 232 946	
Varav med negativt marknadsvärde	691 359	
Övriga tillgångar och skulder	93 510 667	4,44
Fondförmögenhet	2 107 052 254	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 2. Värdeförändring på finansiella instrument

	2024-12-31	2023-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realiserade vinster	31 976 620	15 769 667
Realiserade förluster	-9 679 164	-16 752 539
Orealiserat resultat	65 954 706	15 880 800
Summa	88 252 162	14 897 928
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		
Realiserade vinster	-	8 347 160
Realiserade förluster	-	-15 778 642
Orealiserat resultat	1 015 771	2 275 725
Summa	1 015 771	-5 155 757
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		
Realiserade vinster	376 321	-
Realiserade förluster	-	-
Orealiserat resultat	-	-
	376 321	-

Not 3. Förändring av fondförmögenhet

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	820 667 145	557 390 064
Andelsklass A		
Andelsutgivning	1 046 934 445	81 835 295
Andelsinlösen	-614 055 529	-16 920 740
Andelsklass B		
Andelsutgivning	926 279 273	268 821 355
Andelsinlösen	-292 168 590	-122 650 832
Andelsklass C		
Andelsutgivning	66 906 729	19 008 712
Andelsinlösen	-19 064 797	-25 080 327
Lämnad utdelning	-5 441 729	-1 807 650
Periodens resultat enligt resultaträkning	176 995 307	60 071 268
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 107 052 254	820 667 145