



Halvårsredogörelse 2026

IKC Sverige Flexibel

Fonden är en värdepappersfond som investerar i finansiella instrument vilka är föremål för handel i Sverige.

Fonden kan variera andelen exponering mot aktiemarknaden och räntemarknaden mellan 0 och 100 procent beroende på förvaltarens bedömning av marknadsläge.

Placeringarna syftar till att genom en aktiv förvaltning åstadkomma en avkastning som överstiger jämförelseindex.

Fond
IKC Sverige Flexibel

ORG.NR
515602-3722

PERIOD
2026-01-01 – 2026-06-30

ISEC Services AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300
www.isec.com/funds

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse.....	2
Allmänt om verksamheten.....	2
Fondens utveckling under första halvåret 2026.....	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker	4
Derivatinstrument.....	4
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	4
Händelser efter halvårets utgång	4
Hållbarhet.....	5
Övrigt	5
Ekonomisk översikt	6
Balansräkning.....	7
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	8
Not 1. Finansiella instrument	9
Not 2. Förändring av fondförmögenhet	11

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542–2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2026-01-01 - 2026-06-30 avseende IKC Sverige Flexibel, 515602-3722.

Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av IKC Avkastningsfond utförs av IKC Capital AB baserat på ett uppdragsavtal mellan IKC Capital AB och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling under första halvåret 2026

Fondförmögenheten ökade under perioden från 2 077,9 miljoner kronor till 2 198,0 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden uppgick till -79,2 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 9,73 procent i andelsklass A och 9,67 procent i andelsklass B.

Fondens jämförelseindex, som består av 70 procent SIX Portfolio Return Index (SIXPRX) och 30 procent OMRX T-Bill, ökade med 6,09 procent under samma period.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Aktiemarknaderna steg i inledningen av året med stöd av stabil sysselsättningsstatistik och lägre än förväntad inflation i USA. Utvecklingen präglades emellertid av ökad osäkerhet kring amerikansk handelspolitik sedan president Donald Trump annonserat tullar mot flera handelspartners, liksom av återkommande oro kring de stora teknologibolagens omfattande investeringar i artificiell intelligens. Under februari och mars försvagades sentimentet ytterligare till följd av ökade geopolitiska spänningar i Mellanöstern och det efterföljande kriget mellan USA, Israel och Iran. Konflikten bidrog till stigande oljepriser, högre marknadsräntor och minskad riskaptit. Samtidigt bidrog den amerikanska centralbankens beslut att lämna styrräntan oförändrad till en mer avvaktande aktiemarknad. Mot slutet av kvartalet återhämtade sig aktiemarknaderna delvis på förhoppningar om en snar nedtrappning av konflikten.

Aktiemarknaderna utvecklades positivt under det andra kvartalet. Inledningsvis stärktes sentimentet av en vapenvila mellan USA och Iran, minskad geopolitisk oro och en stark amerikansk rapportsäsong där flera bolag överträffade marknadens förväntningar. Förnyad optimism kring investeringar i artificiell intelligens fortsatte också att företrädesvis gynna teknologisektorn. Under perioden uppstod tillfälliga bakslag kopplade till inflation, ränteoro och osäkerhet kring utvecklingen i Mellanöstern, men marknaderna återhämtade sig successivt till en positiv utveckling. Framåt slutet av första halvåret bidrog förväntningar om en mer stabil geopolitisk utveckling, tillsammans med fortsatt starka bolagsrapporter, till att de amerikanska aktiemarknaderna nådde nya rekordnivåer. Samtidigt påverkades utvecklingen periodvis negativt av stigande ränteförväntningar efter signaler från den amerikanska centralbanken om en mer restriktiv penningpolitik.

Under första halvåret 2026 steg världsindex MSCI ACWI Net Total Return cirka 17,1 procent i SEK medan det svenska aktieindexet SIX Return Index (SIXRX) steg cirka 8,5 procent inklusive återinvesterade utdelningar.

Fondens andelsvärde ökade med 9,73 procent (andelsklass A) medan fondens jämförelseindex ökade med 6,09 procent under perioden. Både aktie- och räntedelen bidrog positivt till fondens värdeutveckling under perioden. En relativt hög aktieandel under första halvåret påverkade fondens värdeutveckling positivt i takt med att den svenska aktiemarknaden steg. Då konjunkturutsikterna ljusnade i inledningen av året ökades andelen aktier och aktieinnehav inom industri och råvaror viktades upp medan hälsovård och finans viktades ned. I samband med att kriget mellan USA och Iran inleddes i slutet av februari reducerades andelen aktier och aktieinnehav inom energi och hälsovård viktades upp medan finans, råvaror och industri viktades ned. I räntedelen utökades bland annat innehaven i svenska statsobligationer. Senare under våren när konflikten i Mellanöstern trappades ned viktades aktieinnehav inom energi ned medan industri och hälsovård viktades upp. Framåt slutet av första halvåret i samband med att marknadsräntorna steg viktades aktieinnehav inom bland annat teknologi ned medan industri

viktades upp. Tematisk aktieexponering mot bolag som gynnades av investeringar inom elektrifiering, automatisering och råvaruutvinning bidrog positivt till fondens värdeutveckling under första halvåret. Relativt fondens jämförelseindex bidrog bl.a. övervikt i industri positivt till fondens värdeutveckling under perioden. Fondens allokering mot räntemarknaden, bland annat statsobligationer, räntefonder och företagsobligationer bidrog positivt under första halvåret. I aktiedelen bidrog bland annat industri, finans och råvaror positivt till fondens värdeutveckling medan bl.a. energi och sällanköpsvaror bidrog negativt under perioden. De innehav som bidrog positivt till fondens värdeutveckling under första halvåret var bl.a. ABB, Investor, Sandvik, Swedbank och Atlas Copco. De innehav som bidrog negativt var bland annat Hexagon, EQT, Equinor, Lundin Gold och Munters Group.

Fondens tillgångar har under perioden företrädesvis varit svenska och har därmed inte i någon större grad påverkats av valutakursförändringar. Emellertid stärktes norska kronan cirka 7,2 procent mot den svenska kronan vilket bidrog positivt till fondens resultat.

Omsättningen i fonden var måttlig under perioden. Nya aktieinnehav under första halvåret var bland annat Securitas, Swedish Orphan Biovitrum och Munters. Alla var bolag med goda utsikter för värdetillväxt. Innehaven i bland annat Volvo, Investor, Alfa Laval, ABB, EQT, Addtech och Lifco viktades upp medan innehaven i bland annat Sandvik, Epiroc, Lundin Mining, Nordea, SEB, Swedbank, Handelsbanken och Atlas Copco viktades ned under första halvåret. Innehaven i bland annat Lagercrantz, Asker Healthcare, Nordnet, Lundin Gold och Octave Intelligence såldes pga. svagare utsikter för värdetillväxt. I räntedelen köptes bland annat svenska statsobligationer med olika löptider. Därutöver deltog fonden bland annat i en emission i fastighetsbolaget Catena under första halvåret.

Fondens placeringar

Fonden är en värdepappersfond som investerar huvudsakligen på den svenska aktie- och räntemarknaden. Fondens målsättning är att skapa god riskjusterad avkastning över tid och överträffa fondens jämförelseindex. Fonden kan variera andelen exponering mot aktie- och räntemarknaden beroende på förvaltarens bedömning av marknadsläge. Fonden förvaltas aktivt och investeringar sker oberoende av sektor och bolagsstorlek. Fonden placerar minst 90 procent av tillgångarna i finansiella instrument som är föremål för handel i Sverige.

Fonden hade vid periodens slut cirka 77 procent i nettoexponering mot aktiemarknaden, cirka 20 procent i räntebärande innehav och cirka 3 procent i likvida medel. Antalet innehav i portföljen uppgick till 38 stycken fördelade på aktier, fondplaceringar och räntebärande värdepapper med olika inriktning, vilket gav fonden en god riskspridning i portföljen. Räntedelen bestod företrädesvis av en nordisk räntefond denominerad i svenska kronor, två svenska FRN företagsobligationer samt fem svenska statsobligationer. En stor andel av aktieinnehaven var bolag med inriktning mot industri, finans, teknologi, hälsovård och råvaror. Största innehav i portföljen vid periodens slut var Investor 8,9 %, Volvo 6,2 procent, Atlas Copco 5,8 procent, IKC Avkastningsfond 5,3 procent och ABB 5,2 procent. Fondens väsentliga risker på balansdagen var marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Investor är ett svenskt investmentbolag. Verksamheten delas in i tre huvudsakliga rörelsegränar. Största delen av portföljen består av andelar i ledande noterade företag som ABB, Astra Zeneca, Atlas Copco och SEB m.fl. Koncernens andra rörelsegren består av Patricia Industries som investerar i och utvecklar helägda onoterade företag. Investor har även stora investeringar i riskkapitalbolaget EQT som ger exponering mot onoterade bolag, krediter och realtillgångar i olika sektorer globalt.

Volvo är en industrikoncern som tillverkar lastbilar, anläggningsmaskiner, bussar och marin- och industrimotorer. Utöver fordon och maskiner tillhandahåller bolaget även olika typer av finansiella tjänster, försäkringar, hyrtjänster, reparationer och tillhörande service för sina kunder. Volvo har verksamhet i USA, Brasilien, Indien, Frankrike och Kina samt försäljning av sina produkter på drygt 190 marknader globalt.

Atlas Copco är en svensk industrikoncern som utvecklar och tillverkar kompressorer, vakuumlösningar, industriverktyg och monteringsystem. Verksamheten består av affärsområdena kompressor-, vakuum-, industriell- och kraftteknik. Bolaget har en ledande marknadsposition inom flera segment, i synnerhet mot halvledarindustrin genom sin vakuumenteknik. Affärsmodellen har av en betydande andel eftermarknadsintäkter från service och reservdelar, vilket bidrar till stabila intäkter över en konjunkturcykel.

ABB är en svensk-schweizisk koncern som levererar ett digitaliserat utbud av elektrifierings-, rörelse- och automationslösningar. Drygt hälften av ABB:s kunder är industrikunder som sköter

produktionsanläggningar och fabriker över hela världen, från olja och gas, massa och papper samt gruvdrift, fordonsindustri och konsumentelektronik. Exempel på bolagets produkter innefattar kontrollsystem, mjukvara samt batterisystem

Väsentliga risker

IKC Sverige Flexibel är en aktivt förvaltnad blandfond. Placeringarna syftar till att genom aktiv förvaltning åstadkomma en avkastning som överstiger jämförelseindex 70 procent SIX PRX, 30 procent OMRXT-BILL och ha en riskprofil som är lägre eller i nivå med jämförelseindex. Fonden påverkas av en mängd olika risker varav tre värda att lyfta fram här: marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk

Marknadsrisk: Fondens marknadsrisk är primärt relaterad till värdeförändring och volatilitet i de värdepapper som fonden placerar i. Marknadsrisken i underliggande tillgångar kan variera beroende på förändrade marknadsfaktorer och/eller bolagsspecifika händelser. Fondens marknadsrisk kan även påverkas av förändringar av fondens exponering, diversifiering och portföljkoncentration. Marknadsrisken reduceras dock genom att fonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika sektorer och branscher.

Kreditrisk: Fondens kreditrisk är primärt relaterad till risken för förlust på grund av att en motpart eller emittent inte fullgör sina finansiella förpliktelser. I detta fall risken att utgivaren av de räntebärande instrument som fonden investerar i, inte kan fullgöra de betalningar som det räntebärande instrumentet ger rätt till.

Likviditetsrisk: Fonden kan placera i värdepapper vilka skulle kunna uppvisa svag likviditet och kan därför vara exponerad mot likviditetsrisk. Med likviditetsrisk menas den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i aktier med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

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

Derivatinstrument

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. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Fonden har inte handlat eller använt derivat under perioden.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden överläts förvaltningen av IKC Sverige Flexibel från Coeli Asset Management AB till ISEC Services AB. Överlåtelsen, som godkändes av Finansinspektionen, trädde i kraft den 17 mars 2026. I samband med överlåtelsen ändrades även fondbestämmelserna, bland annat avseende överlåtelse och pantsättning av fondandelar samt tillåtna investerare i fonden.

Händelser efter halvårets utgång

Efter periodens slut har inga väsentliga förändringar skett i fråga om personal eller organisation. Inte heller har några förändringar skett avseende fonden eller dess placeringsinriktning.

Hållbarhet

Analys sker kontinuerligt på fondens innehav ur ett ESG-perspektiv, i första hand genom verktyget Clarity AI, där bolagen bedöms och screenas utifrån hållbarhetsrelaterade faktorer. ESG-bedömningen är en integrerad del av investeringsprocessen och påverkar både vilka bolag som utmynnar i investeringar och deras vikt i fonden. Screeningen sker löpande mot fondens exkluderingskriterier, där bolag vars omsättning till mer än fem procent utgörs av produktion och/eller distribution inom utpekade branscher, bland annat fossila bränslen, uran, tobak, alkohol, pornografi samt vapen och krigsmateriel, väljs bort, liksom bolag som bryter mot internationella normer såsom FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer.

Förändringar i bolagens arbete med ägarstyrning, miljö eller sociala frågor kan leda till att deras ESG-bedömning justeras, vilket i sin tur kan påverka fondens innehav. Eftersom fondens investeringsuniversum är relativt begränsat handlar anpassningarna oftast om att öka eller minska innehavens vikter snarare än att helt välja bort eller lägga till bolag.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Niklas Hultqvist.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2026-06-30	2 197 997 485	-	11 618 858	-	-	-	-
2025-12-31	2 077 886 038	-	12 091 608	-	-	-	-
2024-12-31	1 997 047 109	-	4 158 480	-	-	-	-
2023-12-31	1 448 456 117	459,22	3 154 148	-	11,24	14,42	9,51
2022-12-31	1 097 824 514	412,81	2 659 363	-	-31,14	-15,89	17,56
2021-12-31	1 535 496 261	599,45	2 561 492	-	48,79	27,48	17,79
2020-12-31	891 427 345	402,87	2 212 668	-	56,18	10,32	14,23
2019-12-31	433 759 032	257,95	1 681 544	-	25,25	24,32	8,68
2018-12-31	830 146 128	205,95	4 030 817	-	2,87	-3,33	5,28
2017-12-31	794 480 254	200,20	3 968 500	-	11,11	6,40	5,68
2016-12-31	704 403 569	180,18	3 909 420	-	0,77	6,56	7,16

IKC Sverige Flexibel A

	Fond- förmögenhet kr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2026-06-30	-	545,00	2 117 524	-	9,73	6,09	4,45
2025-12-31	-	496,68	2 185 596	-	3,30	9,51	3,16
2024-12-31	-	480,83	4 152 068	-	4,71	7,10	3,33

IKC Sverige Flexibel B

	Fond- förmögenhet kr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2026-06-30	-	109,87	9 501 334	-	9,67	6,09	-
2025-12-31	-	100,18	9 906 012	-	3,17	9,51	-
2024-12-31	-	97,10	6 411	-	-2,90	7,10	-

Jämförelseindex: SIXPRX 70%, OMRX T-bill 30%

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2026-06-30</i>	<i>2025-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 016 362 439	1 914 407 178
Fondandelar		116 221 482	109 201 866
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 132 583 921	2 023 609 044
 Bankmedel och övriga likvida medel		67 132 635	56 942 845
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 009 287	589 036
Summa tillgångar		2 200 725 843	2 081 140 925
 Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 376 131	2 342 404
Övriga skulder		352 227	912 483
Summa skulder		2 728 358	3 254 887
 Fondförmögenhet	1,2	2 197 997 485	2 077 886 038
 Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 2026-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

BOLIDEN AB	76 600	41 884 880	1,91
LUNDIN MINING CORP, Canada	93 400	21 836 920	0,99
Material		63 721 800	2,90
ABB LTD, Switzerland	109 300	114 601 050	5,21
ADDTECH AB	66 000	22 532 400	1,03
ALFA LAVAL AB	96 200	55 507 400	2,53
ASSA ABLOY AB	248 000	84 915 200	3,86
ATLAS COPCO AB	738 000	126 714 600	5,77
EPIROC AB	161 000	42 809 900	1,95
LIFCO AB	58 000	18 409 200	0,84
MUNTERS GROUP AB	110 000	18 964 000	0,86
NIBE INDUSTRIER AB	443 500	15 974 870	0,73
SANDVIK AB	269 000	107 573 100	4,89
SECURITAS AB	129 200	20 568 640	0,94
SKANSKA AB	95 600	24 779 520	1,13
SKF AB	89 500	22 267 600	1,01
VOLVO AB	412 600	135 951 700	6,19
Industri		811 569 180	36,92
H & M HENNES & MAURITZ AB	123 400	20 570 780	0,94
Sällanköpsvaror		20 570 780	0,94
ESSITY AB	151 000	41 419 300	1,88
Dagligvaror		41 419 300	1,88
ASTRAZENECA PLC, Great Britain	38 800	70 596 600	3,21
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	53 100	24 532 200	1,12
Hälsovård		95 128 800	4,33
EQT AB	160 300	43 922 200	2,00
INVESTOR AB	483 500	194 632 925	8,86
NORDEA BANK ABP, Finland	137 000	25 160 050	1,14
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	400 000	77 160 000	3,51
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	385 500	54 972 300	2,50
SWEDBANK AB	252 000	91 224 000	4,15
Finans		487 071 475	22,16
HEXAGON AB	557 400	44 658 888	2,03
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSO	707 500	76 516 125	3,48
Informationsteknik		121 175 013	5,51
TELE2 AB	144 800	24 420 520	1,11
TELIA CO AB	607 000	28 656 470	1,30
Kommunikationstjänst		53 076 990	2,41
CATBSS FRN 310508	8 000 000	8 075 739	0,37

LATOAS FLOAT 11/29/29	20 000 000	20 248 662	0,92
SGB 0 1/8 05/12/31	55 000 000	49 542 900	2,25
SGB 0 3/4 05/12/28	65 000 000	63 395 150	2,88
SGB 0 3/4 11/12/29	65 000 000	61 963 200	2,82
SGB 1 11/12/26	65 000 000	64 779 650	2,95
SGB 2 1/4 06/01/32	55 000 000	54 623 800	2,49
Räntebärande		322 629 101	14,68
Summa Kategori 1		2 016 362 439	91,74
Summa Överlåtbara värdepapper		2 016 362 439	91,74

Fondandelar

Kategori 7

IKC Avkastningsfond B	686 239	116 221 482	5,29
Räntefond		116 221 482	5,29
Summa Kategori 7		116 221 482	5,29
Summa Fondandelar		116 221 482	5,29
Summa värdepapper		2 132 583 921	97,02
Övriga tillgångar och skulder		65 413 564	2,98

Fondförmögenhet	2 197 997 485	100,00
------------------------	----------------------	---------------

Exponering av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma företagsgrupp.

SGB 0 3/4 05/12/28	65 000 000	63 395 150	2,88
SGB 0 3/4 11/12/29	65 000 000	61 963 200	2,82
SGB 0 1/8 05/12/31	55 000 000	49 542 900	2,25
SGB 2 1/4 06/01/32	55 000 000	54 623 800	2,49
SGB 1 11/12/26	65 000 000	64 779 650	2,95
SWEDISH GOVERNMENT			13,39

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

	2026-01-01- 2026-06-30	2025-01-01- 2025-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	2 077 886 038	1 997 047 109
IKC Sverige Flexibel A		
Andelsutgivning	46 648 291	175 098 564
Andelsinlösen	-82 970 391	-1 111 091 507
IKC Sverige Flexibel B		
Andelsutgivning	60 241 357	1 075 805 618
Andelsinlösen	-103 164 536	-125 065 681
Periodens resultat enligt resultaträkning	199 356 726	66 091 935
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 197 997 485	2 077 886 038