



ÅRSBERÄTTELSE 2023 Strand Företagsobligationsfond

Strand Företagsobligationsfond är en aktivt förvaltd ränfefond. 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
2023-01-01 - 2023-12-31



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 året	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker.....	3
Valuta.....	3
Derivatinstrument	3
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	4
Händelser efter räkenskapsårets utgång	4
Aktivitetsgrad.....	4
Jämförelseindex	4
Hållbarhet.....	5
Framtidsutsikter och planer	6
Övrigt	6
Ersättning och förmåner	7
Ekonomisk översikt	8
Nyckeltal	9
Balansräkning	10
Resultaträkning	10
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer.....	12
Underskrifter.....	17

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 - 2023-12-31 avseende Strand Företagsobligationsfond, 515603-1410. Fonden är värdepappersfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling under året

Fondförmögenheten ökade under perioden från 557,4 miljoner kronor till 820,7 miljoner kronor. Avkastningen och nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var:

Andelsklass	Avkastning i %	Netto (miljoner kronor)	Utdelning (miljoner kronor)
A	9,24	64,9	
B	9,59	146,2	
C	9,52	-6,1	1,8

Fondens jämförelseindex Solactive SEK IG Credit Index ökade med 6,23 procent.

Förvaltarkommentarer till resultatet

2023 inleddes med en hel del osäkerhet på de finansiella marknaderna, inflationen var fortsatt hög/uppåtgående och många centralbanker vara mitt uppe i sin höjningscykel. Den underliggande inflationen, mätt enligt KPIF uppgick till 9,3 för januari 2023 samtidigt som den svenska styrräntan låg på 2,5 procent. Inflationsdata fortsatte komma in högt under årets första kvartal för att sedan plana ut under sommaren och sedan vika nedåt under höst och vinter. Den svenska centralbanken, Riksbanken, höjde styrräntan vid tre tillfällen under första halvan av 2023. Två 50 punkters höjningar och avslutningsvis 25 punkter i slutet av juni. Årets sista höjning annonserades i slutet av september och även då med 25 punkter upp till den nya styrräntan om 4 procent.

I och med osäkerheten i marknaden hade fonden som strategi att minska kreditrisken och öka ränterisken under året. Detta genomfördes genom att minska andelen obligationer i mindre, svagare, bolag med rörlig ränta (FRN-obligationer) till förmån för större och stabilare bolag med fast kupong. Denna strategi gynnade fondens utveckling från slutet av oktober och framåt då marknadsräntorna föll kraftigt och fick en positiv effekt på fastförräntade obligationer.

Mot slutet av december avyttrades delar av fondens fastförräntade obligationer i vinsthemtagnings syfte. Längre marknadsräntor kan komma att röra sig nedåt men eftersom rörelsen under årets sista 3 månader var så pass stor är risken större för besvikelser och stigande räntor inledningsvis av 2024.

I takt med att vi har sett en sjunkande inflation har marknaden börjat diskontera in räntesänkningar under 2024. Det kraftiga fall av längre marknadsräntor vi såg i slutet av 2023 öppnar upp för flera bolag att komma tillbaka och refinansiera sin skuld i marknaden. Fastighetsbolagen står fortsatt inför stora utmaningar men förutsättningarna ser betydligt ljusare ut inför 2024 än vad vi såg framför oss när vi gick in i 2023.

Förvaltarna fortsätter att bedriva en aktiv förvaltning där de söker bästa risk/reward i nordisk företagsobligationsmarknad. Fonden har möjlighet att investera i obligationer utgivna av både bolag med hög kreditkvalitet samt bolag med lägre kreditkvalitet. Under stora delar av 2023, när osäkerheterna var många, kände sig förvaltarna tryggare i de stabilare bolagen. Förvaltarna ser fortsatt att inflationen håller sig låg och att när centralbanker börjar sänka räntor öppnar det upp möjligheten i kategorin High Yield varpå fonden kan komma att öka den andelen successivt.

Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltd 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 fonden var vid årsskiftet 3,0 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 1,05 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.

Fondens spreadexponering uppgick vid årsskiftet till 12,1 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

Inga händelser efter årets utgång.

Aktivitetsgrad

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.

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.

Jämförelseindex

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 förvaltarna detta index att vara det mest relevanta.

Tabellen nedan visar fondens aktiva risk baserat på 24 månader.

Andelsklass	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A	2,24	1,93	N/A	N/A						
B	2,24	1,94	N/A	N/A						
C	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 underleverantörer 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 underleverantörer 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 2023. 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.

Framtidsutsikter och planer

Förvaltarna ser positivt på hur marknaden har utvecklats under 2023 och bedömer att förutsättningarna är goda för 2024. Lägre inflation och sjunkande räntor bör öppna upp för ett bra investerings år på den nordiska företagsobligationsmarknaden. Fonden ska bibehålla sin strategi och aktivitetsgrad för att på bästa möjliga sätt fortsätta skapa en god riskjusterad avkastning på den nordiska företagsobligationsmarknaden.

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.

	2023	2022
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	21	15
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	10 515 786	9 417 763
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 277 487	2 191 844
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 860 452	4 295 839
4) risktagare		
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	7 111 155	6 487 684

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 %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
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 %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
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 %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
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 %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
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)	-

*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
Risk & avkastningsmått			
Totalrisk 24 mån % 1)	3,04	3,04	3,03
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån% 2)	2,44	2,44	2,44
Ränteduration	1,05	1,05	1,05
Spreadexponering %	12,13	12,13	12,13
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	3,43	3,73	3,69
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	3,53	3,83	0,75
Kostnader			
Förvaltningsavgift, fast %	0,60	0,30	0,30
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-
Transaktionskostnader kr	-	-	-
Transaktionskostnader %	-	-	-
Analyskostnader, kr	-	-	-
Analyskostnader %	-	-	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,61	0,31	0,31
Insättnings- och uttagsavgifter %	-	-	-
Förvaltningskostnad			
Vid engångsinsättning 100 000 kr	62,49	31,29	31,28
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,98	1,99	1,99
Omsättning			2023
Omsättningshastighet ggr			0,97
Omsättning genom närstående värdepappersbolag			Ingen

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>2023-12-31</i>	<i>2022-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		763 124 453	524 954 024
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		2 014 149	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	765 138 602	524 954 024
Bankmedel och övriga likvida medel		49 435 084	31 308 882
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 541 523	4 295 112
Summa tillgångar		824 115 209	560 558 018
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		2 767 932	3 029 507
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		214 254	138 447
Övriga skulder		465 878	-
Summa skulder		3 448 064	3 167 954
Fondförmögenhet	<i>1,3</i>	820 667 145	557 390 064
Poster inom linjen			
		<i>2023-12-31</i>	<i>2022-12-31</i>
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		5 370 000	5 370 000

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		14 897 928	-23 957 908
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-	12 758
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-5 155 757	-6 852 134
Ränteintäkter		41 888 268	23 616 208
Valutakursvinster och-förluster netto		10 508 744	-675 235
Övriga intäkter		285	69 375
Summa intäkter och värdeförändring		62 139 468	-7 786 936
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-1 992 959	-1 545 831
Räntekostnader		-29 711	-30 692
Övriga kostnader		-45 530	-20 436
Summa kostnader		-2 068 200	-1 596 959

Årets resultat

60 071 268

-9 383 895

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 2023-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
Kategori 1			
AUTOCIRC FRN 250617	6 250 000	6 578 125	0,80
BALDER 1,875% 250314, EUR	1 200 000	12 779 472	1,56
BALDER 1,875% 260123, EUR	800 000	8 137 796	0,99
BALDER 2,873% 810602, EUR	900 000	7 569 160	0,92
BLKINF FRN 280321, Norway, NOK	7 500 000	7 314 958	0,89
BOLIDEN FRN 260619, NOK	4 000 000	4 005 227	0,49
CASTELL 1,545 251127	8 000 000	7 568 080	0,92
CASTSS 3,125% 261202, EUR	1 085 000	9 153 312	1,12
CASTSS FRN 261204	12 000 000	12 056 280	1,47
CIBUS 241229 FRN, EUR	500 000	5 587 876	0,68
CIBUS FRN 251201, EUR	600 000	6 880 812	0,84
COMPACTOR FRN 240915	5 000 000	4 904 250	0,60
COREA FRN 241021	13 750 000	13 557 362	1,65
CRAYON FRN 250715, Norway, NOK	10 000 000	9 996 489	1,22
DNBNO 6,888% FRN, Norway	8 000 000	8 369 520	1,02
DNBNO Float PERP, Norway, NOK	12 000 000	12 087 989	1,47
ELEVIO FRN 240228	5 000 000	5 008 100	0,61
ELLEVIO 2,75% 250212	4 000 000	3 908 680	0,48
FASTPART FRN 250527	10 000 000	9 447 500	1,15
FORCE BID FRN 260705, Denmark, EUR	600 000	6 079 164	0,74
GETAB FRN 290307	8 000 000	8 048 480	0,98
GJFNO Float 531229, Norway, NOK	6 000 000	5 971 090	0,73
GJFNO FRN PERP, Norway, NOK	4 000 000	3 841 749	0,47
GRÄNGES FRN 260929	6 000 000	5 959 200	0,73
HEIBOS 1,125% 260121, EUR	1 000 000	9 557 871	1,16
HEIMSTAD 4,25 260309, EUR	1 500 000	7 967 880	0,97
HEIMSTAD FRN 250414	3 750 000	3 056 250	0,37
HEIMSTAD FRN 251015	3 750 000	2 981 250	0,36
HEXAG 1,375% 250917	10 000 000	9 579 700	1,17
HEXAGON 5,028%280927	6 000 000	6 311 340	0,77
HOFISS 8.843 260510	8 750 000	9 122 488	1,11
HOFISS FRN PERP	10 000 000	10 091 600	1,23
HOIST 6,625 % 320804, EUR	1 000 000	9 909 260	1,21
HUSQB 4,42% 260806	12 000 000	12 193 320	1,49
ICASS FRN 260224	14 000 000	14 089 740	1,72
INDDEN 3,642% 280214	8 000 000	8 134 320	0,99
INDTSS 4,875% 260923	8 000 000	8 206 960	1,00
INDTSS FRN 270609	8 000 000	8 100 640	0,99
INTENO FRN 260906, EUR	600 000	5 277 516	0,64
INTRUM 4,875% 250815, EUR	1 000 000	10 429 552	1,27

INTRUM 9,25% 280315, EUR	600 000	6 119 514	0,75
INTRUM FRN 250703	12 000 000	12 470 040	1,52
JYBC FRN 240409, Denmark	12 000 000	12 107 160	1,48
KLOVSS FRN 250210	11 250 000	10 928 025	1,33
LANDSHYPO FRN 260303	4 000 000	3 937 440	0,48
LATOAS 4,078% 260318	8 000 000	8 112 720	0,99
LFBANK FRN PERP	6 000 000	6 039 780	0,74
M2 FRN 250115	10 000 000	9 445 900	1,15
MEDCEN FRN 270623, Germany, EUR	500 000	5 563 214	0,68
MIDAQ FRN 241213	6 250 000	5 406 250	0,66
MIDSUMMER 13% 260425	3 000 000	2 655 000	0,32
MUTARE FRN 270331, Germany, EUR	450 000	5 304 505	0,65
NDASS 3,5% 250312, Finland, EUR	1 000 000	10 791 518	1,31
NIBEBS FRN 261201	10 000 000	10 015 000	1,22
NOD FRN 281127, Norway, NOK	4 000 000	4 046 444	0,49
NORDAX FRN 261029	11 250 000	10 143 788	1,24
NORDAX FRN 311029	5 000 000	4 591 000	0,56
NORENT FRN 240523	6 000 000	3 780 000	0,46
NORIVG FRN 240505	2 500 000	2 462 500	0,30
NORTUR FRN 270512, Norway, NOK	7 000 000	6 531 966	0,80
NSINO FRN 260302, Norway, EUR	400 000	4 581 775	0,56
NYTTOBOST FRN 240921	5 000 000	4 838 750	0,59
OFFNOR FRN 240412	10 000 000	9 565 900	1,17
POINTP 5% 240322	3 083 358	2 805 856	0,34
RBLNOP Float 250520	3 750 000	3 475 612	0,42
RESURS FRN 281214	6 250 000	6 296 875	0,77
SAGAX 1% 290517, Nederländerna, EUR	1 000 000	9 121 307	1,11
SAMPFH 1,75% 491004, Finland, EUR	677 000	7 362 541	0,90
SAMPFH FRN 510617	10 000 000	9 890 300	1,21
SCANDINAVIAN BIOGAS FRN 260608	10 000 000	9 875 000	1,20
SCANIA 4,57% 250117	12 000 000	12 032 640	1,47
SCANIA FRN 270331	8 000 000	7 940 960	0,97
SDIPTE FRN 270831	12 500 000	12 812 500	1,56
SFAST 261013 FRN	10 000 000	10 041 700	1,22
SFSS FRN 270914	5 000 000	5 025 000	0,61
SINCH FRN 241127	10 000 000	9 950 000	1,21
SIRINT FRN 470922, Bermuda	8 000 000	6 204 640	0,76
SKABSS FRN 261124	12 000 000	12 012 240	1,46
SMAKRA FRN 281006, Norway, EUR	400 000	4 498 136	0,55
SPARSY FRN 290201	6 000 000	6 000 540	0,73
SSAB 4,875% 280621	12 000 000	12 505 920	1,52
STOREB FRN 260923, Norway, NOK	6 000 000	5 819 982	0,71
STOREBRAND FRN 490916, Norway	4 000 000	4 014 080	0,49
STORSKOGEN FRN 270322	10 000 000	10 437 500	1,27
STOSKOGEN FRN 251201	12 500 000	12 406 250	1,51
SWEDA FRN 330609	10 000 000	10 274 400	1,25

SWEDAV 5.573 281115	10 000 000	10 387 500	1,27
SWEDAVIA FRN 261117	12 500 000	12 592 875	1,53
TFBANK FRN 261201	1 250 000	1 218 750	0,15
TFBANK PERP 2028	3 750 000	3 787 500	0,46
TITANIA FRN 240316	1 250 000	1 257 500	0,15
TITANIA FRN 261221	7 500 000	7 425 000	0,90
UNTCAM FRN 260614	11 250 000	11 484 450	1,40
VESTUM FRN 241028	7 500 000	7 456 275	0,91
VESTUM FRN 260418	7 500 000	7 550 025	0,92
VIACON FRN 251104, EUR	500 000	5 163 392	0,63
VOLVAB 4,535% 281122	14 000 000	14 564 060	1,77
VOVCAB 5,375% 260302	10 000 000	10 174 600	1,24
Räntebärande		763 124 453	92,99
Summa Kategori 1		763 124 453	92,99
Summa Överlåtbara värdepapper		763 124 453	92,99
OTC - derivatinstrument			
FX EUR/SEK 240223, EUR	-14 000 000	2 014 149	0,25
FX NOK/SEK 240223, NOK	-69 500 000	-2 767 932	-0,34
Valutaterminer		-753 783	-0,09
Summa Kategori 7		-753 783	-0,09
Summa OTC - derivatinstrument		-753 783	-0,09
Summa värdepapper		762 370 670	92,90
Varav med positivt marknadsvärde		765 138 602	
Varav med negativt marknadsvärde		2 767 932	
Övriga tillgångar och skulder		58 296 475	7,10
Fondförmögenhet		820 667 145	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

	<i>2023-12-31</i>	<i>2022-12-31</i>
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realiserade vinster	15 769 667	1 506 356
Realiserade förluster	-16 752 539	-7 230 783
Orealiserat resultat	15 880 800	-18 233 481
Summa	14 897 928	-23 957 908
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		
Realiserade vinster	-	12 758
Realiserade förluster	-	-
Summa	-	12 758
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		
Realiserade vinster	8 347 160	4 455 455
Realiserade förluster	-15 778 642	-8 883 194
Orealiserat resultat	2 275 725	-2 424 395
Summa	-5 155 757	-6 852 134

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	557 390 064	498 071 565
Andelsklass A		
Andelsutgivning	81 835 295	12 898 007
Andelsinlösen	-16 920 740	-24 419 927
Andelsklass B		
Andelsutgivning	268 821 355	130 395 660
Andelsinlösen	-122 650 832	-56 171 347
Andelsklass C		
Andelsutgivning	19 008 712	7 674 351
Andelsinlösen	-25 080 327	-
Lämnad utdelning	-1 807 650	-1 674 351
Periodens resultat enligt resultaträkning	60 071 268	-9 383 894
Fondförmögenhet vid periodens slut	820 667 145	557 390 064

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Jonas Eliasson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Andréas Serrander
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