

Halvårsredogörelse

30 juni 2022

ICA Banken Varlig

ICA Banken Måttlig

ICA Banken Modig

Risk

Totalrisk

Det traditionella sättet att mäta hur stora kurssvängningar en fond har, eller risken att förlora pengar, är att mäta hur mycket fondens avkastning varierat. För en fond med hög totalrisk (till exempel en aktiefond) har avkastningen varierat mer än för en fond med låg totalrisk (till exempel en räntefond med kort löptid på räntebärande tillgångar). Risk och avkastning hänger dock ihop och en högre risk kan ge en högre avkastning. Värdet på totalrisk anger inom vilket intervall årsavkastningen borde hamna (med 68 procents sannolikhet), det vill säga en fond med en snittavkastning på 5 procent och en totalrisk på 2 procent anger att fondens årliga avkastning borde ligga mellan 3 procent till 7 procent (5 procent \pm 2 procentenheter).

Celina följer här Fondbolagens förenings rekommendation om att 24 månadsvärden skall användas vid mätningen. Ett annat namn för totalrisk är standardavvikelse beräknat på årsbasis eller volatilitet. Totalrisken i en fond ger en indikation om den historiska risknivån i fonden, men är inget säkert prognosverktyg. En fondkategori eller fond som tidigare haft låg totalrisk kan i själva verket vara riskfylld och innebära kursförluster om till exempel börsen är

på väg att svänga nedåt på grund av att till exempel konjunkturen försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

Aktiv risk

En annan typ av risk är att fonden utvecklas bättre eller sämre än tillgångarna på den marknad på vilken man investerar. Den som köper en aktiefond med till exempel svenska aktier vill troligen kontrollera hur stort risktagande fonden har haft i sina placeringar jämfört med det index som den jämförs med. Ett mått för detta är aktiv risk, vilket även kallas tracking error. Detta mått anger hur "nära" fonden följer sitt index, en hög aktiv risk anger att fonden avviker mycket från sitt index. Till skillnad från korrelation beror aktiv risk inte bara på riktningen i avkastning utan även på storleken. Det vill säga en fond som har en liten del aktier och resten obligationer kan ändå ha korrelationen 1 mot börsen, men den skulle ha en hög aktiv risk mot börsen. Aktiv risk beräknas som standardavvikelsen av de relativa avkastningarna jämfört med jämförelse-index. Även vid aktiv risk använder Celina månadsvärden (24 mån) vid beräkningen.

Innehåll

2	Risk
3	VD-ord
4	ICA Banken Varlig
6	ICA Banken Måttlig
8	ICA Banken Modig
10	Fondfakta
11	Redovisningsprinciper
12	Styrelse
13	Förvaltarna
14	Adresser

Riskinformation

Investeringar i fondandelar är förenade med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Ingen hänsyn är tagen till inflation. ICA-fonderna är specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Kontakta oss enligt kontaktuppgifterna på sista sidan för mer information, fullständig informationsbroschyr, fondfaktblad, årsberättelse och halvårsredogörelse.



VD-ord

ICA-fonderna har under det första halvåret överlag haft en värdeutveckling i linje med jämförbara alternativ.

Celina Fonder planerar under 2022 att överlåta nuvarande fondverksamhet till Case Fonder.

Med vänlig hälsning

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Fredric Calles', written over a light blue horizontal line.

Fredric Calles
VD Celina Fondförvaltning AB

Lägre risk, mer räntor och hedge

ICA Bankens tre fond-i-fonder har olika risknivå, där ICA Banken Varlig är den fond med lägst risk. Fonden har runt 70 procent investerat i räntefonder och hedgefonder, och resterande i aktiefonder.

Första halvåret präglades av fallande börs drivet av kriget i Ukraina, stigande energipriser, stigande inflation, försvagad konjunktur och penningpolitiska åtstramningar. Börsen har pressats av en kombination av ökad oro, försvagad konjunktur och högre räntor som driver upp avkastningskravet och pressar värderingsmultiplarna. Världsindex föll 21,2% mätt i dollar och 10,9% i kronor. Stockholmsbörsen föll 27,9%.

Rysslands krig i Ukraina är en humanitär katastrof som också ger stora ekonomiska problem med störningar av leveranskedjor, tappad försäljning samt konsumenter och företag som pressas av högre energikostnader. Ryssland är en stor exportör av olja, gas och andra råvaror. Kriget innebär även problem för Ukrainas export av vete, matolja och andra jordbruksvaror har drivit upp priserna för dessa råvaror. Detta har ytterligare drivit på den redan höga inflationen i världen som skapades av leveransproblem efter Coronapandemin, med höga container fraktrater, brist på halvledare och andra komponenter samt brist på vissa råvaror. Återöppningen av samhället har även skapat brist på arbetskraft inom vissa segment, något som också pressat upp inflationen. Centralbanker runt om i världen har överraskats av den höga inflationen, och de upplever nu att de ligger efter med sina räntehöjningar. Höjda centralbanksräntor har drivit upp marknadsräntorna under första halvåret 2022, något som är negativt för värdering av bland annat tillväxtaktier, fastighetsaktier samt företag som säljer varor beroende av konsu-

mentkrediter. Några sektorer klarade sig bättre på börsen, bland annat fossila bränslen och försvarsindustrin, men detta är sektorer som vi på ICA Banken fonder exkluderat av hållbarhetsskäl. Att vi inte ägt bland annat vapen, fossila bränslen, tobak etc har under första halvåret påverkat avkastningen negativt, men på lång sikt så är vi övertygade om att hållbara investeringar kommer att löna sig. ICA Varlig har låg exponering mot aktier, ca: 30%, resten är placerat i Hedgefonder och Kreditfonder. ICA Varligs utveckling jämfört med sitt Index har hjälpts av en stark utveckling för Celina Hedgefond som stigit under första halvåret. Celina Hedgefonds strategi är att vara oberoende av aktiemarknadens generella utveckling och kunna tjäna pengar på både långa och korta aktiepositioner, att fonden lyckats stiga 5% under detta utmanande första halvår är vi mycket nöjda med. ICA Varlig har även investerat i kreditfonderna Celina Avkastningsfond, Celina Credit Opportunity och Celina Nordic Corporate Bond Flex. Dessa har sammantaget under perioden utvecklats ungefär som en 50/50 blandning av Statsskuldväxlar och Statsobligationer (vilka båda ingår i fondens jämförelseindex), Celinas kreditfonder har hjälpts jämfört med sitt index av höga räntekuponger och kortare ränteduration, men däremot pressats av att kreditspreadar gått isär. Försvagningen av den svenska kronan har hjälpt både fonden och jämförelseindex.

ICA Varlig föll med 6,68% under första halvåret 2022 dvs gick något bättre jämfört med sitt index som föll 6,87%. Även om första halvåret varit rekordsvagt för både börsen och obligationer, så bedömer vi att det är för tidigt att övervikta aktieexponeringen. Vi tror visserligen att vi har inflationstoppen bakom oss (åtminstone tillfälligt), men vi är oroliga att inflationen inte kommer ner tillräckligt långt om vi inte går in i en rejäl konsumentrecession. Både i scenariot med fortsatt högre räntor eller med recession, så brukar statsfinanserna försvagas och statens lånebehov förbli högt. Marknadsmiljön blir svårnavigerad även under hösten, och en försiktig inställning och riskspridning gör att ICA Varlig erbjuder ett bra alternativ för den försiktige investeraren.

Alla fonder som ICA Varlig investerar i följer Celinas hållbarhets och exkluderingskriterier. För exponering utanför Norden används Handelsbankens hållbara indexfonder.

Från och med den 1 juli 2021 förvaltas fonden av Anders Wennberg och Mattias Larsson.

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	30-jun-22	31-dec-21
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	142 491	157 837
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	142 491	157 837
Bankmedel och övriga likvida medel	2 168	4 364
Förutbetalda kostnader, upplupna intäkter och övriga tillgångar	1 805	82
SUMMA TILLGÅNGAR	146 463	162 283
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	61	68
Övriga skulder	44	37
SUMMA SKULDER	105	105
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	146 358	162 178
POSTER INOM LINJEN		
Not 2 TILL BALANSRÄKNING	0	0
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	30-jun-22	31-dec-21
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	162 178	112 707
Andelsutgivning	25 565	78 540
Andelsinlösen	-30 589	-41 976
Årets resultat enligt resultaträkning	-10 796	12 907
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	146 358	162 178

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fondvikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
FONDER				
AKTIEFOND				
Celina Sverige Hållbart Beta A	22 074,1920	553,56	12 219	8,35
SHB Europa Index Criteria	26 226,0688	147,66	3 873	2,65
SHB USA Index Criteria AIS	4 435,6808	593,63	2 633	1,80
SHB Global Småbolag Index Criteria AI	48 185,6521	140,05	6 748	4,61
SHB Global Index Criteria AI	41 832,9712	379,56	15 878	10,85
SHB Emerging Markets Index Criteria AI	11 232,2151	177,41	1 993	1,36
			43 344	29,62
RÄNTEFOND				
Catella Nordic Corp. Bond Flex RC (SEK), Luxemburg	184 564,5040	131,26	24 226	16,55
Celina Avkastningsfond	236 247,4615	126,87	29 973	20,48
Celina Credit Opportunity	172 245,1318	122,12	21 035	14,37
			75 233	51,40
HEDGEFOND				
Celina Hedgefond A	130 908,0349	182,67	23 913	16,34
			23 913	16,34
SUMMA FONDANDELAR			142 491	97,36
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			142 491	97,36
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			3 868	2,64
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			146 358	100,00

HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet kSEK	Aktiv risk*
121231	0,00	100,33	256 031	25 686	N/A
131231	0,00	108,46	309 803	33 601	N/A
141231	0,00	117,51	430 515	50 590	0,86%
151231	0,00	119,83	562 020	67 348	0,60%
161231	0,00	125,77	608 457	76 524	0,84%
171231	0,00	130,21	743 948	96 867	0,77%
181231	0,00	128,97	789 863	101 870	0,55%
191231	0,00	141,43	654 409	92 554	0,61%
201231	0,00	148,25	760 245	112 207	1,55%
211231	0,00	163,25	993 428	162 178	1,87%
220630	0,00	152,35	960 657	146 358	2,23%

* Baserat på månadsdata från de senaste 24 månader. Fondens jämförelseindex infördes 2019-01-01, tidigare siffror i tabellen är baserade på detta index.

ICA VARLIG – FONDENS AKTIVITETSGRAD

Aktivitetsgrad mäts med måttet tracking error/aktiv risk. Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att Fonden huvudsakligen haft en allokering avspeglade jämförelseindex under perioden. Fondens jämförelseindex infördes 2019-01-01 och tidigare siffror i tabellen är baserade på detta index.

När jämförelseindex infördes 2019-01-01 sattes ett mål på aktiv risk lägre än 1,0% på årsbasis, vilket är den nivå den aktiva risken varit historiskt. Under våren 2020 genomfördes en förändring där fonden gick från en indexnära fond till en mer aktivt förvaltd fond. Bland annat blev det möjligt att investera i ytterligare tillgångsslag så som hedgefonder. Detta innebar även att målet för aktiv risk höjdes till 1-3%. Fondens aktiva risk för 2022 ligger inom detta målintervall.

HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning.

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Risikbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

En väl avvägd blandning av aktier, räntor och hedge

ICA Bankens tre fond-i-fonder har olika risknivå, där ICA Banken Måttlig är den fond med väl avvägd mix av räntor, hedgefonder och aktier. Fonden har runt 60 procent investerat i aktiefonder, resterande i räntefonder och hedgefonder.

Första halvåret präglades av fallande börs drivet av kriget i Ukraina, stigande energipriser, stigande inflation, försvagad konjunktur och penningpolitiska åtstramningar. Börsen har pressats av en kombination av ökad oro, försvagad konjunktur och högre räntor som driver upp avkastningskravet och pressar värderingsmultiplarna. Världsindex föll 21,2% mätt i dollar och 10,9% i kronor. Stockholmsbörsen föll 27,9%. Rysslands krig i Ukraina är en humanitär katastrof som också ger stora ekonomiska problem med störningar av leveranskedjor, tappad försäljning samt konsumenter och företag som pressas av högre energikostnader. Ryssland är en stor exportör av olja, gas och andra råvaror. Kriget innebär även problem för Ukrainas export av vete, matolja och andra jordbruksvaror har drivit upp priserna för dessa råvaror. Detta har ytterligare drivit på den redan höga inflationen i världen som skapades av leveransproblem efter Coronapandemin, med höga container fraktrater, brist på halvledare och andra komponenter samt brist på vissa råvaror. Återöppningen av samhället har även skapat brist på arbetskraft inom vissa segment, något som också pressat upp inflationen. Centralbanker runt om i världen har överraskats av den höga inflationen, och de upplever nu att de ligger efter med sina räntehöjningar. Höjda centralbanksräntor har drivit upp marknadsräntorna under första halvåret 2022, något som är negativt

för värdering av bland annat tillväxtaktier, fastighetsaktier samt företag som säljer varor beroende av konsumentkrediter. Några sektorer klarade sig bättre på börsen, bland annat fossila bränslen och försvarsindustrin, men detta är sektorer som vi på ICA Banken fonder exkluderat av hållbarhetsskäl. Att vi inte ägt bland annat vapen, fossila bränslen, tobak etc har under första halvåret påverkat avkastningen negativt, men på lång sikt så är vi övertygade om att hållbara investeringar kommer att löna sig. ICA Måttlig har en balanserad exponering mot aktier, ca: 57% för närvarande, resten är placerat i Hedgefonder och Kreditfonder. ICA Måttligs utveckling jämfört med sitt Index har hjälpts av en stark utveckling för Celina Hedgefond som stigit under första halvåret. Celina Hedgefonds strategi vara oberoende av aktiemarknadens generella utveckling och kunna tjäna pengar på både långa och korta aktiepositioner, att fonden lyckats stiga 5% under detta utmanande första halvår är vi mycket nöjda med. ICA Måttlig har även investerat i kreditfonderna Celina Avkastningsfond, Celina Credit Opportunity och Celina Nordic Corporate Bond Flex. Dessa har sammantaget under perioden utvecklats ungefär som en 50/50 blandning av Statsskuldväxlar och Statsobligationer (vilka båda ingår i fondens jämförelseindex), Celinas kreditfonder har hjälpts jämfört med index av höga räntekuponger och kortare ränteduration, men däremot pressats av att kreditspreadar gått isär.

Försvagningen av den svenska kronan har hjälpt både fonden och jämförelseindex. ICA Måttlig föll med 10,94% under första halvåret 2022 jämfört med index som föll 10,71%. Även om första halvåret varit rekordsvagt för både börsen och obligationer, så bedömer vi att det är för tidigt att övervikta aktieexponeringen. Vi tror visserligen att vi har inflationstoppen bakom oss (åtminstone tillfälligt), men vi är oroliga att inflationen inte kommer tillräckligt långt om vi inte går in i en rejäl konsumentrecession. Både i scenariot med fortsatt högre räntor eller med recession, så brukar statsfinanserna försvagas och statens lånebehov förbli högt. Marknadsmiljön blir svårnavigerad även under hösten, ICA Måttlig erbjuder en diversifiering som sänker risken och vi försöker erbjuda en bra balans till investeraren. Alla fonder som ICA Måttlig investerar i följer Celinas hållbarhets och exkluderingskriterier. För exponering utanför Norden används Handelsbankens hållbara indexfonder. Från och med den 1 juli 2021 förvaltas fonden av Anders Wennberg och Mattias Larsson.

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING KSEK	30-jun-22	31-dec-21
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	277 072	310 210
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	277 072	310 210
Bankmedel och övriga likvida medel	1 924	10 685
Förutbetalda kostnader, upplupna intäkter och övriga tillgångar	2 979	129
SUMMA TILLGÅNGAR	281 975	321 024
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	177	199
Övriga skulder	245	281
SUMMA SKULDER	422	480
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	281 553	320 544
POSTER INOM LINJEN	0	0
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-jun-22	31-dec-21
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	320 544	219 012
Andelsutgivning	40 042	125 092
Andelsinlösen	-43 966	-66 444
Årets resultat enligt resultaträkning	-35 067	42 884
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	281 553	320 544

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn. värde (kSEK)	Fond-vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
FONDER				
AKTIEFOND				
Celina Sverige Hållbart Beta A	74 608,5061	553,56	41 300	14,67
SHB Emerging Markets Index Criteria AI	52 020,5921	177,41	9 229	3,28
SHB Europa Index Criteria	93 403,3339	147,66	13 792	4,90
SHB Global Index Criteria AI	168 774,1630	379,56	64 060	22,75
SHB Global Småbolag Index Criteria AI	124 306,0574	140,05	17 409	6,18
SHB USA Index Criteria AIS	18 124,1867	593,63	10 759	3,82
			156 549	55,60
RÄNTEFOND				
Catella Nordic Corp, Bond Flex RC (SEK), Luxemburg	293 764,3480	131,26	38 560	13,70
Celina Avkastningsfond	186 994,3000	126,87	23 724	8,43
Celina Credit Opportunity	232 862,8182	122,12	28 437	10,10
			90 721	32,22
HEDGEFOND				
Celina Hedgefond A	163 146,9076	182,67	29 802	10,59
			29 802	10,59
SUMMA FONDANDELAR			277 072	98,41
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			277 072	98,41
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			4 481	1,59
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			281 553	100,00

HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Antal andelar	Fondförmögenhet KSEK	Aktiv risk*
121231	0,00	100,19	258 282	25 877	N/A
131231	0,00	114,31	336 588	38 476	N/A
141231	0,00	130,68	523 353	68 390	0,95%
151231	0,00	135,51	736 273	99 769	0,60%
161231	0,00	147,13	830 536	122 197	0,92%
171231	0,00	156,70	1 014 423	158 964	0,85%
181231	0,00	154,00	1 110 422	171 010	0,72%
191231	0,00	182,91	1 046 495	191 417	0,80%
201231	0,00	188,39	1 162 533	219 012	1,77%
211231	0,00	221,70	1 445 839	320 544	2,23%
220630	0,00	197,44	1 426 049	281 553	2,57%

ICA MÅTTLIG – FONDENS AKTIVITETSGRAD

Aktivitetsgrad mäts med måttet tracking error/aktiv risk. Det uppnådda aktivitetsmättet förklaras av att Fonden huvudsakligen haft en allokering avspeglande jämförelseindex under perioden. Fondens jämförelseindex infördes 2019-01-01 och tidigare siffror i tabellen är baserade på detta index.

När jämförelseindex infördes 2019-01-01 sattes ett mål på aktiv risk lägre än 1,25% på årsbasis, vilket är den nivån den aktiva risken varit historiskt. Under våren 2020 genomfördes en förändring där fonden gick från en indexnära fond till en mer aktivt förvaltd fond. Bland annat blev det möjligt att investera i ytterligare tillgångsslag så som hedgefonder. Detta innebar även att målet för aktiv risk höjdes till 2-5%. Fondens aktiva risk för 2020 ligger under detta målintervall vilket beror på att förändringen i förvaltningen skedde under våren 2020 och är ett mål för aktivitetsgrad över en 24 månaders period. Fondens aktiva risk för 2022 ligger inom detta målintervall.

HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning.

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Risikbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

Svenska och globala aktier

ICA Bankens tre fond-i-fonder har olika risknivå, där ICA Banken Modig är den fond med högst möjlighet till avkastning, men också största svängningarna i andelsvärdet. Fonden har nära 100 procent investerat i aktiefonder, men kan också investera mindre delar i hedge- och kreditfonder.

Första halvåret präglades av fallande börs drivet av kriget i Ukraina, stigande energipriser, stigande inflation, försvagad konjunktur och penningpolitiska åtstramningar. Börsen har pressats av en kombination av ökad oro, försvagad konjunktur och högre räntor som driver upp avkastningskravet och pressar värderingsmultiplarna. Världsindex föll 21,2% mätt i dollar och 10,9% i kronor. Stockholmsbörsen föll 27,9%. Rysslands krig i Ukraina är en humanitär katastrof som också ger stora ekonomiska problem med störningar av leveranskedjor, tappad försäljning samt konsumenter och företag som pressas av högre energikostnader. Ryssland är en stor exportör av olja, gas och andra råvaror. Kriget innebär även problem för Ukrainas export av vete, matolja och andra jordbruksvaror har drivit upp priserna för dessa råvaror. Detta har ytterligare drivit på den redan höga inflationen i världen som skapades av leveransproblem efter Coronapandemin, med höga container fraktrater, brist på halvledare och andra komponenter samt brist på vissa råvaror. Återöppningen av samhället har även skapat brist på arbetskraft inom vissa segment, något som också pressat upp inflationen. Centralbanker runt om i världen har överraskats av den höga inflationen, och de upplever nu att de ligger efter med sina räntehöjningar. Höjda centralbanksräntor har drivit upp marknadsräntorna under första halvåret 2022, något som är negativt

för värdering av bland annat tillväxtaktier, fastighetsaktier samt företag som säljer varor beroende av konsumentkrediter. Några sektorer klarade sig bättre på börsen, bland annat fossila bränslen och försvarsindustrin, men detta är sektorer som vi på ICA Banken fonder exkluderat av hållbarhetsskäl. Att vi inte ägt bland annat vapen, fossila bränslen, tobak etc har under första halvåret påverkat avkastningen negativt, men på lång sikt så är vi övertygade om att hållbara investeringar kommer att löna sig. ICA Modig har under första halvåret inte varit helt fullinvesterade mot aktier, ca: 91-92% för närvarande, resten är placerat i kassa, Hedgefonder och Kreditfonder. Det har hjälpt ICA Modigs avkastning jämfört med index och kompenserat en del men inte fullt ut för att vi inte ägt vapen, olja och tobak. ICA Modig har haft en liten investering i Celina Hedgefond som gått upp med 5% tack vare en försiktig inställning till marknaden och bra aktieurval, samt en mindre investering i Celina Credit Opportunity som fallit väsentligt mindre än börsen. Försvagningen av den svenska kronan har hjälpt både fonden och jämförelseindex. ICA Modig föll med 16,73% under första halvåret 2022 jämfört med sitt index som föll 16,31%. Även om första halvåret varit rekordsvagt för både börsen och obligationer, så bedömer vi att det är för tidigt att gå till full aktieexponering.

Vi tror visserligen att vi har inflationstoppen bakom oss (åtminstone tillfälligt), men vi är oroliga att inflationen inte kommer ner tillräckligt långt om vi inte går in i en rejäl konsumentrecession. Både i scenariot med fortsatt högre räntor eller med recession, så brukar statsfinanserna försvagas och statens lånebehov förbli högt. Marknadsmiljön blir svårnavigerad även under hösten, ICA Modig erbjuder en viss diversifiering som sänker risken och vi försöker erbjuda en bra balans till investeraren. Alla fonder som ICA Modig investerar i följer Celinas hållbarhets och exkluderingskriterier. För exponering utanför Norden används Handelsbankens hållbara indexfonder. Från och med den 1 juli 2021 förvaltas fonden av Anders Wennberg och Mattias Larsson.

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING kSEK	30-jun-22	31-dec-21
TILLGÅNGAR		
Fondandelar (Not 1)	317 675	391 284
Summa finansiella instrument med pos marknadsvärde	317 675	391 284
Bankmedel och övriga likvida medel	2 215	10 824
Förutbetalda kostnader, upplupna intäkter och övriga tillgångar	3 166	123
Övriga tillgångar		
SUMMA TILLGÅNGAR	323 056	402 231
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	245	297
Övriga skulder	122	346
SUMMA SKULDER	367	643
FONDFÖRMÖGENHET Not 2	322 689	401 588
POSTER INOM LINJEN	0	0
Not 2 TILL BALANSRÄKNING		
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	30-jun-22	31-dec-21
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	401 588	338 291
Andelsutgivning	51 119	151 958
Andelsinlösen	-63 396	-178 640
Årets resultat enligt resultaträkning	-66 623	89 979
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	322 689	401 588

Not 1 Värdepapper	Antal	Kurs	Markn- värde (kSEK)	Fond- vikt %
FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT				
FONDER				
AKTIEFOND				
Celina Sverige Hållbart Beta A	157 153,4845	553,56	86 994	26,96
SHB Emerging Markets Index Criteria AI	134 669,7584	177,41	23 892	7,40
SHB Europa Index Criteria	130 669,7634	147,66	19 295	5,98
SHB Global Index Criteria AI	314 787,0090	379,56	119 481	37,03
SHB Global Småbolag Index Criteria AI	284 806,6548	140,05	39 887	12,36
SHB USA Index Criteria AIS	31 183,3887	593,63	18 511	5,74
			308 059	95,47
RÄNTEFOND				
Celina Credit Opportunity	55 430,7870	122,12	6 769	2,10
			6 769	2,10
HEDGEFOND				
Celina Hedgefond A	15 582,8235	182,67	2 847	0,88
			2 847	0,88
SUMMA FONDANDELAR			317 675	98,45
SUMMA INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT			317 675	98,45
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			5 014	1,55
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			322 689	100,00

HISTORISK UTVECKLING FONDFÖRMÖGENHET, ANDELSVÄRDE, ANTAL ANDELAR OCH UTDELNING

Datum	Utdelning kr/andel	Andels- värde SEK	Antal andelar	Fond- förmögenhet kSEK	Aktiv risk*
121231	0,00	99,95	253 988	25 387	N/A
131231	0,00	122,71	339 953	41 714	N/A
141231	0,00	150,04	529 198	79 400	1,26%
151231	0,00	158,51	703 597	111 524	0,77%
161231	0,00	179,34	765 811	137 337	1,21%
171231	0,00	198,28	942 526	186 885	1,17%
181231	0,00	191,66	1 056 884	202 567	1,07%
191231	0,00	251,46	1 214 373	305 362	1,18%
201231	0,00	262,67	1 287 876	338 291	2,87%
211231	0,00	333,61	1 203 778	401 588	3,61%
220630	0,00	277,80	1 161 598	322 689	3,65%

ICA MODIG – FONDENS AKTIVITETSGRAD

Aktivitetsgrad mäts med mätt tracking error/aktiv risk. Det uppnådda aktivitetsmättet historiskt förklaras av att Fonden huvudsakligen haft en allokering avspeglade jämförelseindex under perioden. Fondens jämförelseindex infördes 2019-01-01 och tidigare siffror i tabellen är baserade på detta index.

När jämförelseindex infördes 2019-01-01 sattes ett mål på aktiv risk lägre än 1,5% på årsbasis, vilket är den nivån den aktiva risken varit historiskt. Under våren 2020 genomfördes en förändring där fonden gick från en indexnära fond till en mer aktivt förvaltd fond. Bland annat blev det möjligt att investera i ytterligare tillgångslag så som hedgefonder. Detta innebär även att målet för aktiv risk höjdes till 2-5%. Fondens aktiva risk för 2022 ligger inom detta målintervall.

HANDEL MED DERIVAT

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat för att effektivisera sin förvaltning.

Ingen handel med derivatinstrument har skett under året.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Åtagandemetoden

Fondfakta 2022-06-30

FOND	ICA BANKEN MODIG	ICA BANKEN MÅTTLIG	ICA BANKEN VARLIG
Ansvarig förvaltare	Mattias Larsson, Anders Wennberg	Mattias Larsson, Anders Wennberg	Mattias Larsson, Anders Wennberg
Startdag	2012-10-10	2012-10-10	2012-10-10
Startkurs kr	100	100	100
Fondtyp	Specialfond	Specialfond	Specialfond
Org nr	515602-5628	515602-5636	515602-5644
PPM Fondnummer	ICA Banken Modig är ej en PPM-fond	ICA Banken Måttlig är ej en PPM-fond	ICA Banken Varlig är ej en PPM-fond
Fondförmögenhet (kkkr)	322 689	281 553	146 358
Andelsvärde	277,80	197,44	152,35
Antal andelar	1 161 598	1 426 049	960 657
AVKASTNING			
Jämförelseindex	35% SIX RX, 65% MSCI AC World (infördes 2019-01-01)	20% SIX RX, 40% MSCI AC World 30% OMRX T-Bill, 10% OMRX T-Bond (infördes 2019-01-01)	10% SIX RX, 20% MSCI AC World, 50% OMRX T-Bill, 20% OMRX T-Bond (infördes 2019-01-01)
Fondens avkastning innevarande år (%)	-16,73	-10,94	-6,68
Jämförelseindexets avkastning innevarande år (%)	-16,31	-10,71	-6,87
Fondens genomsnittliga årsavkastning de senaste två åren (%)	9,33	6,4	4,53
Jämförelseindexets genomsnittliga årsavkastning de senaste två åren (%)	12,52	6,92	2,56
Fondens genomsnittliga årsavkastning de senaste fem åren (%)	7,95	5,31	3,48
Jämförelseindexets genomsnittliga årsavkastning de senaste fem åren (%)	N/A	N/A	N/A
Fondens avkastning sedan start (%)	177,8	97,44	52,35
Jämförelseindex avkastning sedan fondens start (%)	N/A	N/A	N/A
RISK (24 månader)			
Totalrisk fond (%)	11,91	7,46	4,51
Totalrisk jämförelseindex (%)	13,36	8,04	4,29
Aktiv risk (%)	3,65	2,57	2,23
OMSÄTTNINGSHASTIGHET & KOSTNADER			
Omsättningshastighet (ggr)	0,08	0,02	0,11
Transaktionskostnader (mkr)	0,01	0,01	0,01
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper	0,01	0,05	0,02
Förvaltningsavgift (%)	0,90	0,75	0,50
Debiterad förvaltningsavgift % (fast och rörlig)	N/A	N/A	N/A
Årlig avgift %*	1,02	0,88	0,65
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i (%)	0,70	0,70	0,70
Maximal rörlig avgift av överavkastningen i fonder som investeras i (%)	20,00	20,00	20,00
* Se redovisningsprinciper			
HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG			
Andel av fondens totala omsättning %	0,00	0,00	0,00
HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CELINA FONDFÖRVALTNING			
Andel av fondens totala omsättning %	Celina Sverige Hållbart Beta A, 9,09 Celina Hedgefond A, 13,64 Celina Credit Opportunity, 22,73	Celina Sverige Hållbart Beta A, 26,67	Celina Credit Opportunity, 26,53 Celina Hedgefond A, 36,58 Celina Sverige Hållbart Beta A, 5,32

Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper

Specialfonder tillämpar Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om Förvaltare av alternativa investeringsfonder, Fondbolagens förenings tillämpliga rekommendationer för redovisning samt ESMA's riktlinjer.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2022-06-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Vid marknadsvärderingen används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på fondandelar används senast redovisade andelsvärde. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet senaste köp- och/eller säljkurs. Om ovan nämnda värderingsmetoder enligt AIF-förvaltarens bedömning är missvisande, fastställs värdet på annan objektiv grund. Med objektiv grund avses värdering som baseras på tillgängliga uppgifter om

senaste betalkurs vid externa transaktioner i instrumentet eller indikativ köpkurs från market maker om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan uppgift inte finns att tillgå eller av AIF-förvaltaren bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet enligt allmänt vedertagna värderingsmodeller grundat på information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor.

Negativ ränta har bokförts som negativ avkastning i respektive fond.

Andelsägarens beskattning

Fonden är ett eget skattesubjekt men är inte skattskyldig för inkomst av de tillgångar som ingår i fonden. Andelsägarna beskattas istället för en schablonintäkt (se nedan).

Kapitalvinstbeskattning

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige ska ta upp kapitalvinst och kapitalförlust vid avyttring av andelar i fonden i inkomstslaget kapital till 30 procent beskattning. Med avyttring avses bland annat försäljning och inlösen. Samma regler gäller för dödsbon under förutsättning att den döde varit obegränsat skattskyldig i Sverige.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset (efter avdrag för even-

tuella avgifter) och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet är det inköpspris som erlagts för de avyttrade fondandelarna. Omkostnadsbeloppet beräknas normalt enligt genomsnittsmetoden.

Schablonbeskattning

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige och som äger andelar i fonden ska från och med inkomståret 2012 ta upp en schabloninkomst på 0,4 procent av värdet av fondinnehavet vid årets ingång. Schabloninkomsten ska tas upp i inkomstslaget kapital till 30 procent beskattning, vilket medför ett effektivt skatteuttag på fondvärdet om $(0,4 \times 0,3 =) 0,12$ procent per år. Samma regler gäller för dödsbon under förutsättning att den döde varit obegränsat skattskyldig i Sverige.

Övrigt

Om fonden är knuten till investeringssparkonto, fondförsäkring, IPS eller premiepension gäller särskilda skatte-regler. Även för juridiska personer och utländska fondandelsägare gäller särskilda skatteregler.

Kontrolluppgifter

AIF-förvaltaren alternativt ICA Banken AB lämnar kontrolluppgift om vinst eller

Redovisningsprinciper fortsätter på nästa sida.

Svensk kod för fondbolag

Celina Fondförvaltning AB (Bolaget) är medlem i Fondbolagens förening. Fondbolagens förening har genom "Svensk kod för fondbolag" sammanfattat de övergripande principerna som ska råda vid utövande av fondverksamhet i Sverige. Koden ska främja sund fondverksamhet och därigenom värna förtroendet för branschen. Bolaget tillämpar koden med ett undantag. Värdering av värdepapper vid andra månadsslut än december sker till NAV-kurs 15.00 om dessa finns tillgängliga vid tidpunkten för beräkning av NAV-kurs den dagen.

förlust vid försäljning eller inlösen av andelar i fonden, schablonintäkt samt eventuell utdelning. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon.

Upplysningar enligt Svensk kod för fondbolag

Ersättning till personalen i AIF-förvaltaren är lön samt rörlig ersättning relaterat till utvecklingen i Bolaget. Information om Bolagets ersättning till anställda finns på vår hemsida eller kan beställas på adress enligt sista sidan.

Information om ersättningar

Information om utbetalda ersättningar under 2021 för Celina Fondförvaltning AB lämnas i fondernas Årsredogörelse respektive Årsberättelse för 2021.

Emissionsgaranti

Fonderna har inte möjlighet att, inom ramen för sina fondbestämmelser och Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, garantera emissioner.

Närståendetransaktioner

Handel med närstående bolag har skett i vissa fonder under perioden, se närmare under respektive fonds Fondfakta.

Avgifter

I de fall Fonden investerar i någon av AIF-förvaltarens övriga fonder så debiteras Fonden en lägre årlig förvaltningsavgift i den underliggande fonden för förvaltningen till AIF-förvaltaren.

STYRELSE CELINA FONDFÖRVALTNING AB

Joachim Gahm

Ordförande
Styrelseuppdrag i bland annat Catella AB, arbetande vice ordförande i Solhemmet Samhällsfastigheter AB, ordförande i Solhemmet Fastigheter och Arise

Björn Hårderup

Verksam vid Alternative Leaders S.A

Lage Jonason

Styrelseordförande i Urb-it AB samt styrelseledamot i INVISIO AB

Förvaltare



Förvaltare: Anders Wennberg, f 1972
Fond: ICA Banken Varlig, ICA Banken Måttlig och ICA Banken Modig
Utbildning: Msc Finance, Handelshögskolan Stockholm, -1997
Bakgrund: Investor AB, analytiker, 1997-2002
RAM One, analytiker, 2003-2009
Brummer & Partners, Zenit, Analytiker, 2009-2012
Brummer & Partners, Zenit, Portföljförvaltare, 2012-2016
Celina, Portföljförvaltare, 2016-



Förvaltare: Mattias Larsson, f 1973
Fond: Catella Sverige Hållbart Beta, Catella Balanserad
Utbildning: Msc Finance, Lunds Universitet, -1998
Bakgrund: SHB Capital Markets, Trader, 2000-2004
Industrivärden AB, Portföljförvaltare, 2004-2019
Celina, Portföljförvaltare, 2021-

ICA Banken

ICA Banken AB

Telefon: 033-47 47 90

Epost: icabanken@ica.se

Hemsida: icabanken.se

**Celina Fondförvaltning AB
Stockholm**

Adress: Birger Jarlsgatan 6
Box 7328

103 90 Stockholm

Telefon: 08-614 25 00

Telefax: 08-611 01 30

Epost: kund@celinafonder.se

Hemsida: www.celinafonder.se