

# Delårsrapport

## Fastighetsräntefonden Tessin AB (publ)


För perioden

1 januari 2023 - 30 juni 2023

### Fastställelseintyg

Undertecknad intygar härmed att denna kopia av delårsrapporten överensstämmer med originalet.

Stockholm den 2023-08-31



Bengt Lindblad

VD och Styrelseledamot

# Delårsrapport

## Fastighetsräntefonden Tessin AB (publ)

### 559169-5464

för perioden  
1 januari 2023 - 30 juni 2023

<b><u>Innehåll:</u></b>	<b><u>sida</u></b>
<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>1</b>
<b>Resultaträkning</b>	<b>3</b>
<b>Balansräkning</b>	<b>4</b>
<b>Förändringar i eget kapital</b>	<b>5</b>
<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>5</b>
<b>Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer</b>	<b>6</b>

## Fastighetsröntefonden Tessin AB (publ)

Org nr 559169-5464

2023090104766

Styrelsen och verkställande direktören i Fastighetsröntefonden Tessin AB (publ), org nr: 559169-5464 med säte i Stockholm avger härmed delårsrapport för första halvåret 2023.

### Ägarförhållande

Fastighetsröntefonden Tessin AB (publ), nedan kallat Bolaget, ägs till hundra (100) procent av Alfakraft Fonder AB, org nr 556708-2465 vars säte är i Stockholm. Ägarbolaget ägs till 50 procent av Linden Leaf AB, 25% av Investment AB Stentulpanen och 25% av Stenhyacinten Venture AB.

### Bolagets verksamhet

Bolaget som är en alternativ investeringsfond i enlighet med lagen 2013:561 om alternativa investeringsfonder (LAIF) och förvaltas av Alfakraft Fonder AB, som är ett svenskt fondbolag som står under Finansinspektionens tillsyn.

Bolagets verksamhetsinriktning är att erbjuda kort- till medelfristig direktutlåning till företag och andra associationsformer med säkerhet direkt eller indirekt, helt eller delvis, i fastighet. Bolagets mål är att uppnå en hög riskjusterad avkastning, med en nettoavkastning på ca 5-7 procent per år, samt att den ska leverera avkastning oberoende investeringar på börsen och investeringarna ska göras givet rådande marknadsläge och avkastningskrav på marknaden. Bolaget skiljer sig från de flesta andra röntefonder då den framförallt investerar via direktutlåning av sina medel till juridiska personer mot säkerhet i fastighet.

### Resultat och ställning

Verksamheten har i stort under perioden utvecklats positivt, dock har det förvaltade kapitalet har minskat något under perioden. Det har varit fem månadsvisa emissioner under perioden och balansomslutningen har från periodens början minskat från ca 196 miljoner till 194 miljoner kr vid perioden slut.

Bolaget har under året arbetat med att förutom emissionerna även utökat distributionen och samarbeten för direktlån. Bolaget har vid delårsskiftet 23 antal direktlån mot 19 antal motparter. Den genomsnittliga löptiden för direktlånen var på ca 6 månader.

Vinstandelsräntan uppgick till 3,16% under perioden vilket motsvarar den målsättning bolaget har på nettoavkastningen. Bolagets fasta förvaltningsarvode uppgick till 1 518 973 kr och det rörliga förvaltningsarvodet uppgick till 827 835 kr. Det rörliga och fasta förvaltningsarvodet regleras månadsvis. För uträkning av det rörliga förvaltningsarvodet använder bolaget principen High Watermark, vilket innebär att fonden, efter att ha fallit, inte tar ut någon rörlig avgift innan värdet är tillbaka över det tidigare högsta värdet.

### Väsentliga händelser under och efter delårsperioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under eller efter delårsperiodens utgång. Styrelsen konstaterar dock att Rysslands invasion av Ukraina har fortfarande en stor global påverkan. Inflationen har ökat kraftigt bl.a. på grund av stigande energipriser och livsmedelspriser runt om i världen. För att motverka den höga inflationen i Sverige har Riksbanken höjt styrräntan i flera omgångar vilket i sin tur har påverkat hushållens och företagens betalningsförmåga negativt. Det har i sin tur påverkat fonden i första hand genom att projekttiderna i ökad omfattning förlängts samt ett minskat inflöde av andelsköp.

Om detta krig fortsätter och/eller utvidgas kan vår verksamhet påverkas i allt högre omfattning. Styrelsen följer därför utvecklingen noggrant och kommer vid behov föreslå åtgärder för att säkerställa att påverkan av verksamheten minimeras.

### Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

Bolagets mål är att uppnå en hög riskjusterad avkastning, med en nettoavkastning på ca 5-7 procent per år till innehavarna av vinstandelslånen, samt att den ska leverera avkastning oberoende investeringar på börsen och investeringarna ska göras givet rådande marknadsläge och avkastningskrav på marknaden. Eftersom både emittering av nya vinstandelslån samt att bolagets investeringar i nya projekt sker enligt plan, ser därför bolaget inga hinder att uppnå dessa mål.

**Utveckling av bolagets verksamhet, resultat och ställning**

	<i>Belopp i Kkr</i>	
	<b>2022-06-30</b>	<b>2022-06-30</b>
Vinstandelsränta %	3,16	2,20
Balansomslutning	195 680	255 492

Beträffande företagens resultat och ställning i övrigt hänvisas läsaren till efterföljande resultat- och balansräkning med tillhörande bokslutskommentarer.

2023090104767

## RESULTATRÄKNING

Belopp i kr	Not	2023-01-01	2022-01-01	2022-01-01
		2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
	1,2			
Ränteintäkter enligt effektivvärdemetoden		9 696 616	11 208 775	20 965 483
Ränteintäkter och likande resultatposter		1	0	896
Övriga rörelseintäkter	6	516 250	673 749	1 198 748
Räntekostnader och liknande resultatposter		-6 041 875	-5 874 896	-11 212 106
Reserv för förväntade kreditförluster		653 536	-691 548	-1 210 505
Administrationskostnader	7	-4 824 528	-5 316 081	-9 742 516
<b>Rörelseresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skatt på periodens resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rapport över totalresultat tillika totalresultatet</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2023090104768

## BALANSRÄKNING

Belopp i kr	Not	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Långfristiga lånefordringar	8	13 301 701	18 408 423	14 242 630
		<b>13 301 701</b>	<b>18 408 423</b>	<b>14 242 630</b>
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		135 201	220 572	177 524
		<b>135 201</b>	<b>220 572</b>	<b>177 524</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>13 436 902</b>	<b>18 628 995</b>	<b>14 420 154</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Fordringar hos koncernföretag		484 463	484 463	484 463
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		585 654	144 584	619 709
Kortfristiga lånefordringar	8	157 523 800	233 989 830	181 181 300
		<b>158 593 917</b>	<b>234 618 877</b>	<b>182 285 472</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>23 648 891</b>	<b>2 244 135</b>	<b>165 911</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>182 242 808</b>	<b>236 863 011</b>	<b>182 451 383</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>195 679 710</b>	<b>255 492 007</b>	<b>196 871 537</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget Kapital</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>				
Aktiekapital	10	500 000	500 000	500 000
Fond för utvecklingsutgifter		135 201	220 572	177 524
		<b>635 201</b>	<b>720 572</b>	<b>677 524</b>
<b>Fritt eget kapital</b>				
Balanserat resultat		-135 201	-220 572	-177 524
Periodens resultat		0	0	0
		<b>-135 201</b>	<b>-220 572</b>	<b>-177 524</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Vinstandelslån	9	194 055 951	241 458 187	195 848 763
		<b>194 055 951</b>	<b>241 458 187</b>	<b>195 848 763</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Övriga skulder		0	12 865 555	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 123 759	668 264	522 774
		<b>1 123 759</b>	<b>13 533 820</b>	<b>522 774</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>195 679 710</b>	<b>255 492 007</b>	<b>196 871 537</b>

2023090104769

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i kr

	Aktiekapital	Fond för utvecklings- utgifter	Bal. resultat	Årets resultat	Summa
Ingående balans 1 januari 2022	500 000	262 895	-262 895	0	500 000
Totalresultat					
Periodens totalresultat	0	0	0	0	0
Summa övrigt totalresultat				0	0
Balanserade utvecklingsavgifter	0	-42 323	42 323	0	0
<b>Utgående balans per 30 juni 2022</b>	<b>500 000</b>	<b>220 572</b>	<b>-220 572</b>	<b>0</b>	<b>500 000</b>
Vid periodens början 1 januari 2023	500 000	177 524	-177 524	0	500 000
Totalresultat					
Periodens totalresultat	0	0	0	0	0
Summa övrigt totalresultat				0	0
Balanserade utvecklingsavgifter	0	-42 323	42 323	0	0
<b>Utgående balans per 30 juni 2023</b>	<b>500 000</b>	<b>135 201</b>	<b>-135 201</b>	<b>0</b>	<b>500 000</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i kr

	2023-01-01 2023-06-30	2022-01-01 2022-06-30	2022-01-01 2022-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Erhållna räntor	13 061 990	6 060 433	14 523 897
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-72 826	-63 477	-1 648
Betalda administrationskostnader	-5 376 536	-5 476 524	-9 709 148
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>7 612 628</b>	<b>520 432</b>	<b>4 813 102</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	0	0	0
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder	-561 922	2 365 555	-309 136
	-561 922	2 365 555	-309 136
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7 050 706</b>	<b>2 885 988</b>	<b>4 503 966</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av finansiella tillgångar	-29 500 000	-43 696 416	-84 196 416
Återbetalningar lämnade lån	53 766 803	52 897 498	140 647 003
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>24 266 803</b>	<b>9 201 082</b>	<b>56 450 587</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån	18 333 238	17 489 359	53 179 377
Inlösen lån	-26 167 769	-65 615 012	-152 250 737
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-7 834 531</b>	<b>-48 125 653</b>	<b>-99 071 360</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>23 482 978</b>	<b>-36 038 583</b>	<b>-38 116 807</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>165 911</b>	<b>38 282 717</b>	<b>38 282 717</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>23 648 889</b>	<b>2 244 134</b>	<b>165 911</b>
Som likvida medel klassificeras kassa och bank.			

2023090104770

## Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

### Allmän information om bolaget

Fastighetsrättefonden Tessin AB (publ) med organisationsnummer 559169-5464 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Skeppsbron 34, SE-111 30 Stockholm. Bolaget är en alternativ investeringsfond vars verksamhetsinriktning är att erbjuda kort- till medelfristig direktutlåning till företag och andra associationsformer med säkerhet direkt eller indirekt, helt eller delvis, i fastighet. Verksamheten finansieras genom upptagande av vinstandelslån från privatpersoner, företag och institutionella investerare. Dessa vinstandelslån är noterade på en reglerad marknad, Nordic Growth Market (NGM Main Regulated).

### Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna delårsrapport upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder, om inte annat anges.

#### Allmänna redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering med beaktande av de undantag och tillägg till IFRS som anges i RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Delårsrapporten har upprättats i överensstämmande med de redovisnings- och värderingsprinciper som tillämpades i bolagets senaste årsredovisning.

#### Nya och ändrade IFRS standarder som börjat tillämpas från 1 januari 2023

Inga nya standarder har påverkat bolaget.

#### Nya och ändrade IFRS standarder som börjar tillämpas 2024 eller senare

Inga nya standarder bedöms påverka bolaget.

#### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt direkt metod. Kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- och utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodohavanden.

#### Redovisningsprinciper intäkter

De intäkter som redovisas avser volymbaserade rabatter från samarbetspartners. Rabatterna varierar och redovisas vid den tidpunkt då den specifika ersättningen har överenskommit. Prestationsåtagandet anses då vara uppfyllt.

#### Klassifiering av anläggningstillgångar i balansräkningen

Lånefordringar klassificeras som anläggningstillgångar om de förfaller efter 12 månader och till omsättningstillgångar klassificeras lånefordringar som förfaller inom 12 månader, bankkonton och kortfristiga placeringar.

#### Värderingsprinciper m m

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

#### Utländsk valuta

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till svenska kronor till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde omräknas till kursen som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

#### Avskrivningsprinciper för anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden och beräknad ekonomisk livslängd varvid följande avskrivningsår används:

#### Anläggningstillgångar

Imateriella anläggningstillgångar

5 år

2023090104771

### Finansiella instrument

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen. Finansiella skulder redovisas när fonden blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Initialt värderas finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde. De transaktionskostnader som uppkommer redovisas till verkligt värde via resultatet och kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Efter det första redovisningstillfället redovisas en reserv för förväntade kreditförluster för tillgångar som därefter redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Upplupet anskaffningsvärde är det belopp till vilket den finansiella tillgången eller den finansiella skulden värderas vid första redovisningstillfället vilket inkluderar återbetalningar, ackumulerade periodiseringar vid användning av effektivvärdemetoden på den skillnad mellan det ursprungliga beloppet och beloppet på förfallodagen som eventuellt inkluderar en förlustreserv.

Effektivräntan är räntan som diskonterar de framtida in- och utbetalningarna under löptiden för finansiella tillgångar eller skulder, till redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång, dvs tillgångarnas upplupna anskaffningsvärde före eventuell förlustreserv. Förväntade kreditförluster inkluderas inte i beräkning av effektivräntan.

Ränteintäkter beräknas med hjälp av att använda effektivräntan på finansiella tillgångars redovisade bruttovärde.

### Finansiella tillgångar

Klassificering och värdering

Fonden tillämpar IFRS 9 och klassificerar sina finansiella instrument i kategorin "Upplupet anskaffningsvärde".

Fondens affärsmodell med att förvalta finansiella tillgångar och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från de finansiella tillgångarna ger att fonden klassificerar sina skuldinstrument enligt följande "Upplupet anskaffningsvärde".

### Förluster och nedskrivningar av finansiella instrument

#### Redovisningsprincip

Förväntade kreditförluster ska inkorporeras i värderingen av Fastighetsrättefonden på ett sätt som tar hänsyn till möjligheter att samla information och göra prognoser (se IFRS 9 5.5.17). Tillgångarnas värde skrivs ned med en faktor som motsvarar förväntade kreditförluster, och detta utförs på avtalsnivå.

Inom IFRS 9 görs en uppdelning av tillgångarna enligt vilket stadium (Stage/kategori) av kreditrisk som de ligger inom. Kategori 1 utgör friska tillgångar, Kategori 2 tillgångar som uppvisar en signifikant ökning av kreditrisk, och Kategori 3 utgör fallerade tillgångar.

Inom Kategori 1 beräknas de förväntade kreditförlusterna på 12 månaders basis, medan Kategori 2 och 3 ser till hela den kvarvarande livstiden av tillgången.

#### Nedskrivning

Bolaget använder sig av en framåtblickande beräkningsmodell när de finansiella instrumenten redovisas och får på så vis fram den förväntade kreditförlusten (ECL). Denna reserv värderas olika vid vardera beräkningstillfället utifrån estimerad risk beroende av makroekonomisk utveckling samt värdet av säkerheterna, trots att ingen reell förlust har inträffat.

Underlag till datan för beräkningsmodellen hämtar Bolaget från externa källor. Underlagen består av historisk utveckling, framtida makroekonomisk utveckling, samt värdering av säkerheter.

Varför fonden använder sig av en framåtblickande beräkningsmodell är för att framtida förväntningar skall kunna värderas i redovisningen idag och på så vis samtidigt göra portföljen mer känslig för framtida förändringar och mer robust och beredd för framtida förändringar. Bolaget beräknar tre olika scenarier, Normalt utfall, Bättre utfall samt Sämre utfall, för att tydligare kunna koppla makroekonomisk utveckling till fondens förväntade kreditförluster.

#### Beräkningsmodellens komponenter

Beräkningsmodellen för förväntade kreditförluster utgörs av exponering vid fallissemang (EAD), förlust givet fallissemang (LGD) och sannolikheten för fallissemang (PD).

Exponering vid fallissemang (EAD) utgörs av lånebeloppet inklusive obetald ränta.

I samband med att Bolaget utger kredit erhålls säkerheter från låntagaren. I grunden ligger alltid fastighetspant men även fordringar, företagsinteckningar, pant i aktier samt borgensförbindelser kan erhållas. Panterna summeras i en modell framtagen i samarbete med branschexperter och detta värde används i modellen för LGD.

Då Bolaget idag har för kort historiska data internt hämtas data från Statistiska centralbyrån (SCB). Branschspecifik statistik används för att prognosticera sannolikheten för fallissemang.

2023090104772

Bolagets funktion för riskhantering ser dagligen över lånefordringarna och en bredare utvärdering av krediterna görs månadsvis vid varje emission. Enligt beräkningsmodellens utfall delas tillgångarna in i tre kategorier.

**Kategori 1**

Alla tillgångar hamnar vid anskaffningstillfället i kategori 1 och de förväntade kreditförlusterna inom denna kategori är drivet av sannolikheten för fallissemang utifrån en 12 månaders tidshorisont. Tillgångarna stannar i denna kategori så länge ingen signifikant ökning av kreditrisken skett sedan anskaffningstillfället.

**Kategori 2**

En tillgång flyttas till kategori 2 när en signifikant ökad kreditrisk inträffat. Skillnaden mot kategori 1 är att reserveringen beräknas utifrån tillgångens förväntade förlust över den totala löptiden. En signifikant ökad kreditrisk kan till exempel vara förfallna räntebetalningar i över 30 dagar eller försämrat värde på garantier men där objektiva belägg för ökade kreditrisken fortfarande saknas.

**Kategori 3**

Om räntebetalningar förfallit i mer än 90 dagar eller om det finns andra objektiva belägg för ökad kreditrisk flyttas tillgången från kategori 2 till kategori 3. För dessa tillgångar beräknas reserveringar på samma sätt som i kategori 2.

Reservering för förväntade kreditförluster görs på portföljnivå och redovisas därefter.

**Finansiella skulder**

Fonden har klassificerat de finansiella skulderna värderat till upplupet anskaffningsvärde i efterföljande perioder, förutom följande undantag:

Då vinstandelslånen är beroende av avkastningen på de tillgångar som förvaltas av fonden, med avdrag från förvaltningskostnader, redovisas vinstandelslånen till upplupet anskaffningsvärde. Det finns inga garantier att investerarna kommer att erhålla en positiv avkastning. Om fondens avkastning är positiv kommer vinstdelning ske med andelsägarna.

I fondens prospekt anges att fondförvaltaren erhåller 1,6% per år på förvaltat fondkapital. Fondförvaltaren har även rätt till en prestationsbaserad ersättning, om 20 % av den del av investeringsportföljens avkastning som överstiger minimiräntan (SSVX3M) efter avdrag för det fasta förvaltningsarvodet och tillåtna kostnader. Prestationsbaserad ersättning får dock betalas ut först när en eventuell underavkastning i förhållande till en avkastningsnivå (avkastningströskel) från tidigare period har återhämtats (den s.k. High Watermark-principen). Positiv avkastning på vinstandelslånen redovisas som räntekostnader för fonden och ingår i det upplupna anskaffningsvärdet. Negativ avkastning på vinstandelslånen redovisas som ränteintäkt i fonden och minskar på motsvarande sätt det upplupna anskaffningsvärdet.

Förvaltningsarvoden regleras månadsvis i enlighet med fondens prospekt.

**Not 2 Klassificering av tillgångar och skulder**

Tabellen visar hur tillgångar och skulder klassificerats per 2023-06-30

	Tillgångar/skulder		
	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkning	Tillgångar redovisade till upplupet anskaff.värde	Skulder redovisade till upplupet anskaff.värde
	Totalt		
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar			
Lånefordringar	13 301 701	-	13 301 701
Kortfristiga fordringar	158 593 917	-	158 593 917
Likvida medel	23 648 891	-	23 648 891
<b>Summa</b>	<b>195 544 509</b>	<b>-</b>	<b>195 544 509</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga skulder			
Vinstandelslån	194 222 705	-	194 222 705
Periodiserad finansieringskostnad	-166 754	-	-166 754
Upplupna kostnader och förutbet. intäkter	1 123 759	-	1 123 759
Övriga kortfristiga skulder	0	-	0
<b>Summa</b>	<b>195 179 710</b>	<b>-</b>	<b>195 179 710</b>

## Tabellen visar hur tillgångar och skulder klassificerats per 2022-06-30

	Tillgångar/skulder		Tillgångar redovisade till upplupet anskaff.värde	Skulder redovisade till upplupet anskaff.värde
	värderade till verkligt värde via resultat- räkning	Totalt		
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella anläggningstillgångar				
Lånefordringar	18 408 423	-	18 408 423	-
Kortfristiga fordringar	234 618 877	-	234 618 877	-
Likvida medel	2 244 135	-	2 244 135	-
<b>Summa</b>	<b>255 271 435</b>	<b>-</b>	<b>255 271 435</b>	<b>-</b>
<b>Skulder</b>				
Långfristiga skulder				
Vinstandelslån	241 751 141	-	-	241 751 141
Periodiserad finansieringskostnad	-292 954	-	-	-292 954
Upplupna kostnader och förutbet. intäkter	668 264	-	-	668 264
Övriga kortfristiga skulder	12 865 555	-	-	12 865 555
<b>Summa</b>	<b>254 992 007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>254 992 007</b>

**Not 3 Finansiella tillgångar och skulder**

Fonden klassificerade inga tillgångar eller skulder per den 30 juni 2023 till verkligt värde. I diagrammet nedan jämför vi Fondens redovisade värde mot verkligt värde på Fondens finansiella tillgångar och skulder. Verkligt värde för Fondens finansiella instrument beräknas på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till balansdagen.

	Redovisat värde		Verkligt värde	
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat		
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella anläggningstillgångar				
Lånefordringar	-	13 301 701	-	13 302 575
Kortfristiga fordringar	-	158 593 917	-	155 997 202
Likvida medel	-	23 648 891	-	23 648 891
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>195 544 509</b>	<b>-</b>	<b>192 948 668</b>
<b>Skulder</b>				
Långfristiga skulder				
Vinstandelslån	-	194 222 705	-	194 222 705
Periodiserad finansieringskostnad	-	-166 754	-	-166 754
Upplupna kostnader och förutbet. intäkter	-	1 123 759	-	1 123 759
Övriga kortfristiga skulder	-	0	-	0
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>195 179 710</b>	<b>-</b>	<b>195 179 710</b>

I diagrammet nedan jämför vi Fondens redovisade värde mot verkligt värde på Fondens finansiella tillgångar och skulder. Verkligt värde för Fondens finansiella instrument beräknas på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till balansdagen 2022-06-30.

2023090104774

2023090104775

	Redovisat värde		Verkligt värde
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	
<i>Tillgångar</i>			
Finansiella anläggningstillgångar			
Lånefordringar	- 18 408 423	-	67 412 455
Kortfristiga fordringar	- 234 618 877	-	89 789 199
Likvida medel	- 2 244 135	-	2 244 135
<b>Summa</b>	- <b>255 271 435</b>	-	<b>159 445 788</b>
<i>Skulder</i>			
Långfristiga skulder			
Vinstandelslån	- 241 876 278	-	241 876 278
Periodiserad finansieringskostnad	- 418 091	-	
Upplupna kostnader och förutbet. intäkter	- 668 264	-	668 264
Övriga kortfristiga skulder	12 865 555		
<b>Summa</b>	- <b>254 992 007</b>	-	<b>242 544 543</b>

#### Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Fondens viktigaste bedömning vid upprättandet av de finansiella rapporterna är värderingen av lånefordringarna

#### Not 5 Risker och riskhantering

I fonden uppstår olika typer av risker, såsom kreditrisker, ränterisk, macroekonomisk risk, valutarisk och likviditetsrisker.

Fonden har inga anställda utan det är AIF förvaltaren som bl.a. ansvarar för riskhantering, förvaltningen och administration. AIF förvaltaren är organiserad i ansvarsområden för att säkerställa en bra intern kontrollmiljö för Fonden. I syfte att begränsa och kontrollera risktagande i verksamheten har fondbolagets styrelse, fastställt policies och instruktioner för riskhantering. Fondens riskhantering syftar till att identifiera och analysera de risker som fonden har i sin verksamhet och att för dessa sätta upp lämpliga begränsningar (limiter) och försäkra att det finns kontroll på plats. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande att limiter inte överskrids. Genom utbildning och tydliga processer skapar fonden förutsättningar för en god riskkontroll, där varje anställd förstår sin roll och sitt ansvar.

##### Kreditrisk

Fondens investeringsstrategi innebär en kreditrisk då det alltid finns risk att det utlånade kapitalet inte återbetalas till Fonden vid utgången av lånets löptid vilket kan påverka avkastningen. Vid en kraftig försämring av Fondens ställning, dvs. när en inte obetydlig del av Fondens värde går förlorat på grund av diverse händelser, finns en risk att Fonden blir oförmögen att uppfylla sina förpliktelser enligt de investeringsavtal som ingås med Vinstandelslånnehavarna.

För att begränsa kreditrisken har fonden en omfattande kreditutvärderingsprocess som genomförs med fokus på underliggande pantvärde i den fastighet som långivaren ställer som säkerhet för den enskilda krediten eller det enskilda lånet. Därefter sker analys av låntagarens finansiella styrka, ledningen erfarenhet och historia, kalkyler, kreditens löptid etc. Fonden har framtagit en särskild risk-klassificeringsmodell som stöd i kreditgivningen samt genomför själv, eller via partner, en enklare genomlysning och due diligence av låntagaren och dess företrädare genom utdrag från CreditSafe samt inhämtande av information från utvalda myndigheter.

##### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk uppstår om del av Fondens tillgångar blir svåra att avyttra vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris samt vid extrema förhållanden på marknaden. Det kan också röra sig om risk att inte kunna sätta in eller ta ut medel ur Fonden inom utsatt tid.

Fondens investeringsstrategi innebär att fonden investerar i tillgångar som kan vara svåra eller omöjliga att avyttra, särskilt med kort varsel. Likviditetsrisken bedöms sammantaget som hög. Envar obligations-innehavare äger rätt att begära förtida inlösen av vinstandelslånen som vinstandelslånsinnehavaren innehar vid ingången av varje kvartal. Målsättningen är att minska likviditetsrisken genom att Fondens tillgångsmassa till minst 10% skall bestå av likvida tillgångar i form av kassa, noterade värdepapper eller liknande.

**Ränterisk**

Vinstandelslånens värde är beroende av ett antal olika faktorer varav de två viktigaste är:

Marknadens allmänna räntenivåer, varför investerare i vinstandelslånen bör vara medvetna om att utvecklingen av avkastningen kan påverkas negativt av förändringar av räntenivåer på de marknader där fonden och låntagarna är verksamma.

Ökad konkurrens av aktörer som tillgodoser den typen av lån som Fonden utger kan även bidra till att räntorna på dessa krediter sjunker då konkurrensen om låntagarna ökar. Även detta kan innebära att den förväntade avkastningen på en placering i fonden kan sjunka över tiden.

**Valutakursrisk**

Fonden kan komma att göra investeringar av viss del av kapitalet i andra valutor än SEK. Det finns därför risk att valutafuktuationer kan påverka fondens värde på ett negativt sätt.

**Macroeconomisk risk**

En kraftig nedgång i ett lands eller en regions ekonomi, fastighetsmarknad, konjunktur och/eller kreditmarknad kan påverka låntagarnas förmåga att betala ränta och kan även leda till att återbetalning av lån inte fullgörs i tid eller uteblir helt. För fondens del innebär det risk för att fondens kapital som investerades genom utlåning inte förblir intakt eller att avkastningen inte blir så hög som förväntat alternativt uteblir helt.

För en fullständig beskrivning av fondens och dess risker hänvisar vi till upprättad informationsbroschyr som finns att laddas ner på fondens webbplats [fastighetsranteffonden.se](http://fastighetsranteffonden.se)

	2023-01-01 2023-06-30	2022-01-01 2022-06-30
<b>Not 6 Övriga rörelseintäkter</b>		
Övriga rörelseintäkter	516 250	673 750
<b>Summa</b>	<b>516 250</b>	<b>673 750</b>

	2023-01-01 2023-06-30	2022-01-01 2022-06-30
<b>Not 7 Administrationskostnader</b>		
Styrelsearvode inklusive sociala avgifter	-100 000	0
Fast förvaltningsarvode	-1 518 973	-2 119 216
Rörligt förvaltningsarvode	-827 835	-1 132 828
Avskrivningar	-42 323	-42 323
Bankkostnader	-485 358	-710 181
Redovisningskostnader	-717 221	-268 977
Övriga kostnader	-1 132 818	-1 042 557
<b>Summa</b>	<b>-4 824 528</b>	<b>-5 316 081</b>

	2023-06-30	2022-06-30
<b>Not 8 Finansiella anläggningstillgångar / Korta lånefordringar</b>		
Direktlån till företag	154 293 284	236 175 015
Upplupna räntor	16 532 216	16 223 238
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>170 825 500</b>	<b>252 398 254</b>

<b>Finansiella anläggningstillgångar / Korta lånefordringar</b>		
<b>Ingående balans redovisat värde</b>	<b>179 247 365</b>	<b>255 628 792</b>
Nya lån under perioden	29 500 000	43 696 416
Återbetalning av lån	-53 766 804	-52 897 498
Upplupen ränta	16 532 216	6 662 092
Reserverat för förväntade kreditförluster enl IFRS 9	-687 276	-691 548
<b>Utgående balans redovisat värde</b>	<b>170 825 501</b>	<b>252 398 254</b>

Vid utgången av perioden innehöll fondens investeringsportfölj 23 stycken investeringar. Fondens investeringar kommer allt eftersom utökas under de kommande åren i samband med nya vinstandelslån emitteras.

2023090104777

<b>Reserv 30 juni 2023</b>	<b>Kategori 1</b>	<b>Kategori 2</b>	<b>Kategori 3</b>	
Direktlån	12 månader	Återst. Löptid	Återst. Löptid	Totalt
Exponering av fallisemang (EAD)*	66 622 635	32 853 480	72 036 662	171 512 776
Förlust vid fallisemang (LGD)	1 794 634	0	5 190 235	6 984 869
Sannolikhet för fallisemang (PD)	0,56%	0,00%	100,00%	9,84%
<b>Reserv för kreditförluster</b>	-10 009	0	-677 268	-687 276
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	-0,02%	0,00%	-0,94%	-0,40%

<b>Reserv 30 juni 2022</b>	<b>Kategori 1</b>	<b>Kategori 2</b>	<b>Kategori 3</b>	
Direktlån	12 månader	Återst. Löptid	Återst. Löptid	Totalt
Exponering av fallisemang (EAD)*	236 348 276	9 027 062	7 844 770	253 220 108
Förlust vid fallisemang (LGD)	10 730 900	0	881 939	11 612 839
Sannolikhet för fallisemang (PD)	0,74%	0	100,00%	0,64%
<b>Reserv för kreditförluster</b>	65 907	0	755 948	821 855
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,03%	0,00%	9,64%	0,32%

I tabellen nedan framgår hur fonden delat in investeringarna i de olika kategorierna som beskrivs i not 1 under stycket "Nedskrivning".

	<b>Kategori 1</b>	<b>Kategori 2</b>	<b>Kategori 3</b>	
Direktlån	12 månader	Återst. Löptid	Återst. Löptid	Totalt
<b>Bruttovärde 1 januari 2023</b>	<b>155 363 349</b>	<b>25 359 668</b>	<b>16 041 725</b>	<b>196 764 742</b>
Klassifieringsförändringar				
Från kategori 1 till 2	-32 853 480	32 853 480	0	0
Från kategori 1 till 3	-53 921 505	0	53 921 505	0
Från kategori 3 till 1	3 577 670	0	-3 577 670	0
Återbetalda lån	-30 853 267	-22 600 000	-313 537	-53 766 804
Nya lån	29 500 000	0	0	29 500 000
Förändringar i upplupen ränta	4 279 348	-2 759 668	-2 504 841	-985 161
Konstaterad kreditförlust	0	0	0	0
<b>Bruttovärde 30 juni 2023</b>	<b>75 092 114</b>	<b>32 853 480</b>	<b>63 567 183</b>	<b>171 512 777</b>
Reservering av kreditförlust enl. IFRS 9	10 009	0	677 268	687 276
<b>Bokfört värde 30 juni 2023</b>	<b>75 102 122</b>	<b>32 853 480</b>	<b>64 244 451</b>	<b>172 200 053</b>

	<b>Kategori 1</b>	<b>Kategori 2</b>	<b>Kategori 3</b>	
Direktlån	12 månader	Återst. Löptid	Återst. Löptid	Totalt
<b>Bruttovärde 1 januari 2022</b>	<b>255 759 099</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>255 759 099</b>
Klassifieringsförändringar				
Från kategori 1 till 2	-9 027 062	9 027 062	0	0
Från kategori 1 till 3	-7 844 770	0	7 844 770	0
Från kategori 2 till 1	0	0	0	0
Från kategori 2 till 3	0	0	0	0
Återbetalda lån	-52 897 498	0	0	-52 897 498
Nya lån	43 696 416	0	0	43 696 416
Förändringar i upplupen ränta	5 722 234	460 925	478 933	6 662 092
Konstaterad kreditförlust	0	0	0	0
<b>Bruttovärde 30 juni 2022</b>	<b>236 348 276</b>	<b>235 408 419</b>	<b>9 487 987</b>	<b>253 220 109</b>
Reservering av kreditförlust enl. IFRS 9	-65 907	0	-755 948	-821 855
<b>Bokfört värde 30 juni 2022</b>	<b>235 342 511</b>	<b>9 487 987</b>	<b>7 567 755</b>	<b>252 398 254</b>

I tabellen nedan framgår hur fonden reserverat kreditförlusterna i de olika kategorierna som beskrivs i not 1 under stycket "Nedskrivning".

2023090104778

	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
	12 månader	Återst. Löptid	Återst. Löptid	Totalt
Reserverade kreditförluster enl. IFRS 9				
<b>Reserveringar 1 januari 2023</b>	<b>-60 078</b>	<b>0</b>	<b>-1 280 734</b>	<b>-1 340 812</b>
Förändringar över resultaträkningen	-284 014	0	937 550	653 536
<b>Reserveringar 30 juni 2023</b>	<b>-344 092</b>	<b>0</b>	<b>-343 184</b>	<b>-687 276</b>
Förändringar över resultaträkningen				
Från kategori 1 till 3	3 301	0	0	3 301
Från kategori 3 till 1	-7 081	0	937 550	930 469
Från kategori 2 till 3	0	0	0	0
Återbetalda lån	11 181	0	0	11 181
Reserveringar på lånen och åtaganden	-291 416	0	0	-291 416
Övriga förändringar	0	0	0	0
Konstaterad kreditförlust	0	0	0	0
<b>Förändring över resultaträkningen</b>	<b>-284 014</b>	<b>0</b>	<b>937 550</b>	<b>653 536</b>

	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	
	12 månader	Återst. Löptid	Återst. Löptid	Totalt
Reserverade kreditförluster enl. IFRS 9				
<b>Reserveringar 1 januari 2022</b>	<b>-130 041</b>	<b>-266</b>	<b>0</b>	<b>-130 307</b>
Förändringar över resultaträkningen	63 868	266	-755 682	-691 548
<b>Reserveringar 30 juni 2022</b>	<b>-66 173</b>	<b>0</b>	<b>-755 682</b>	<b>-821 855</b>
Förändringar över resultaträkningen				
Från kategori 1 till 3	0	0	-341 965	-341 965
Från kategori 2 till 1	0	0	0	0
Från kategori 2 till 3	0	-266	-413 451	-413 717
Återbetalda lån	5 283	0	0	5 283
Reserveringar på lånen och åtaganden	58 851	0	0	58 851
Övriga förändringar	0	0	0	0
Konstaterad kreditförlust	0	0	0	0
<b>Förändring över resultaträkningen</b>	<b>64 134</b>	<b>-266</b>	<b>-755 416</b>	<b>-691 548</b>

De totala reserverade kreditförlusterna enligt IFRS 9 motsvarar 0,40% av de totala direktlånen och låneåtaganden till företagen inklusive upplupna räntor.

## Not 9 Långfristiga skulder

### Vinstandelslån

Vinstandelslånen löper med en ränta som är beroende av fondens resultat. Räntan utgör således inte någon fast ränta utan är beroende av den avkastning som genereras i fonden under den tid en investerare väljer att investera i denna. Vinstandelslånen är noterade på reglerad marknad NGM Main Regulated.

	2023-01-01	2022-01-01
	2023-06-30	2022-06-30
<b>Redovisat värde vid årets ingång</b>	<b>196 078 618</b>	<b>284 064 655</b>
Upptagande av nya lån	18 333 238	17 489 359
Inlösen av lån	-26 167 769	-65 615 012
Upplupen avkastning	0	0
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>188 244 087</b>	<b>235 939 002</b>
	2023-01-01	2022-01-01
	2023-06-30	2022-06-30
<b>Investerarredovisning</b>		
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	9 696 616	11 208 775
Övriga rörelseintäkter	516 251	673 749
Administrationskostnader	-6 041 875	-5 874 896
Reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	653 536	-691 548
Resultatandel vinstandelslån	-4 824 528	-5 316 081
<b>Resultat före skatt och koncernbidrag</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Not 10 Antal aktier och kvotvärde	2023-06-30	2022-06-30
Antal aktier	5 000	5 000
Kvotvärde	100	100

Not 11 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	2023-06-30	2022-06-30
Bankgaranti till Euroclear	50 000	50 000
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>

#### Not 12 Transaktioner med närstående

Företaget är ett helägt dotterföretag till Alfakraft Fonder AB, org nr. 556708-2465 med säte i Stockholm.

Delårsperioden 2023	Företagslån	Förvaltningsarvode	Fordran på närstående (per den 30 juni)	Skuld till närstående (per den 30 juni)
Alfakraft Fonder AB	484 463	-2 346 808	484 463	-526 949
<b>Summa</b>	<b>484 463</b>	<b>-2 346 808</b>	<b>484 463</b>	<b>-526 949</b>

Delårsperioden 2022	Företagslån	Förvaltningsarvode	Fordran på närstående (per den 30 juni)	Skuld till närstående (per den 30 juni)
Alfakraft Fonder AB	484 463	-3 252 043	484 463	-497 618
<b>Summa</b>	<b>484 463</b>	<b>-3 252 043</b>	<b>484 463</b>	<b>-497 618</b>

#### Not 13 Nyckeltal

Fondens redovisning upprättas enligt RFR2 som har sin grund i International Financial Reporting Standards (IFRS) antagna av EU. IFRS definierar ett fåtal nyckeltal.

Fonden tillämpar även Europeiska Securities and Markets Authoritys (ESMA) riktlinjer för alternativa nyckeltal. Sådana nyckeltal utgör ett komplement till den information som tas fram enligt IFRS.

Fondens styrelse har med anledning av detta beslutat att framöver redovisa två andra för Fonden mer relevanta nyckeltal i syfte att stödja investerarnas analys av Fondens utveckling. Nyckeltalen inklusive definitioner anges nedan.

Nyckeltalet Vinstandelsränta definieras som den ränta som ska tillfalla investerarna i enlighet med Villkoren avseende relevant är, dvs. Vinstandelsränta på Lånet. Nyckeltalet Vinstandelsränta beräknas som Fondens värdeförändring under året dividerad med antal utgivna Vinstandelslån vid årets slut. Beräkning sker utifrån den uppgift som månatligen tas fram avseende Investeringsportföljens värde efter avdrag av samtliga avgifter och kostnader. Beräkning av uppgiften görs i Fondens portföljssystem och fastställs av den oberoende värderare som har utsetts för Fonden enligt LAIF.

Nyckeltalet Balansomslutning definieras som Fondens totala tillgångar.

#### Beräkningar

##### Vinstandelsränta

Värde vid periodens ingång	196 078 618
Värde vid periodens utgång	194 222 705
Antal andelar vid periodens utgång	188 267 568

$$194\,222\,705 / 188\,267\,568 = 103,16 - 100 = 3,16\%$$

##### Bruttoavkastning

Värde vid periodens utgång	194 222 705
Rörelsens kostnader	4 761 273
Reserv för befarade kreditförluster	-653 536
Bruttovärde vid periodens utgång	198 330 442
Antal andelar vid periodens slut	188 267 568

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm den 31 augusti 2023

Ragnar Ottosen  
Ordförande

Carina Björkefors Sidiropoulou  
Styrelseledamot

Bengt Lindblad  
Verkställande direktör och Styrelseledamot

Denna delårsrapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

2023090104780

This document contains 17 pages before this page

Tämä asiakirja sisältää 17 sivua ennen tätä sivua

Detta dokument innehåller 17 sidor före denna sida

Dokumentet inneholder 17 sider før denne siden

Dette dokument indeholder 17 sider før denne side

**Ragnar Ottosen**

d4b3276b-0947-415b-8d08-80d3e0248db6 - 2023-08-31 09:47:33 UTC +03:00

BankID - 320191eb-d654-4475-b1af-19d27bac235d - NO

2023090104781

**CARINA BJÖRKEFORS SIDIROPOULOU**

29d51e6e-f6ae-414a-b922-35c83ff261bb - 2023-08-31 09:58:22 UTC +03:00

BankID - Freja eID - 0e3eabe4-b0bc-4d63-a66b-2756579e5d9a - SE

**BENGT LINDBLAD**

ea38f311-8bfb-43aa-ad8b-0d2f19331fe9 - 2023-08-31 10:08:07 UTC +03:00

BankID - Freja eID - eac7625a-a2f3-421d-8226-9e6f9c72518b - SE

authority to sign

asemavaltuus

stämningfullmakt

autoritet til å signere

myndighed til at underskrive

representative

nimekirjoitusoikeus

firmateckningsrätt

representant

repräsentant

custodial

huoltaja/edunvalvoja

forvaltare

foresatte/verge

frihedsberovende