

2020

Årsberättelse

Humle Sverigefond

515602-2278



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31, avseende Humle Sverigefond, 515602-2278. Fonden är värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av fonden utförs av Atle Investment Services AB baserat på ett uppdragsavtal Atle Investment Services AB och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade under perioden från 395 miljoner kronor till 379,8 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -66,5 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 16 procent. Fondens jämförelseindex, SIX Portfolio Return Index, ökade 14,8 procent under samma period.

De fem aktier som bidragit mest positivt till fondens utveckling under perioden är SCA, Hexagon, Nolato, Thule och Sagax.

De aktier som bidragit mest negativt till fondens utveckling under perioden är Faberge, Essity, ICA, Tele2 och Lundbergsföretagen.

Marknadskommentarer

2020 blev ett mycket händelserikt år som inleddes med konjunkturoptimism och stigande kurser. Uppgången förbyttes till en rekordsnabb börskrasch när de realekonomiska konsekvenserna av den globala pandemin började visa sig. Stockholmsbörsen föll drygt 30 procent under en månads tid, men redan i slutet av mars påbörjades en snabb återhämtning. I efterhand pekas det snabba agerandet från världens centralbanker och de stora finanspolitiska åtgärderna ut som de starkast bidragande orsakerna till att marknaden vände upp igen. Kortsiktigt ledde effekterna av pandemin till ett rejält jack i resultatutvecklingen för många företag och de långsiktiga konsekvenserna för världsekonomin är det ännu för tidigt att sia om. Trots osäkerheten som rådde under resten av året började marknaden redan under sommaren närma sig samma nivåer som innan krisen. Trots ett dramatiskt presidentval i USA och en överraskande kraftig andra våg av coronaviruset avslutade börsen året på "all-time-high" nivåer.

Tillväxt, teknik och hållbarhet var teman som premierades av investerare under året. Trenden med allt högre värderingsmultiplar på den typen av bolag höll i sig, vilket inte minst symboliserades av uppgången på 44 procent som det tekniktunga NASDAQ-indexet i USA uppvisade. För Stockholmsbörsen, som till stor del består av företag inom industri och bank, summerades årets uppgång till knappt 15 procent.

Kronan stärktes kraftigt mot de flesta stora valutor under 2020, bland annat närmare 14 procent mot dollarn. Möjliga orsaker som lyfts fram är bland annat att svensk ekonomi klarat pandemin relativt bra liksom att andra Centralbanker stått för en än mer stimulerande penningpolitik än Riksbanken. Den svenska 10-års räntan föll till -0,5 procent under krisen men avslutade året på samma nivå som den började på, ca 0%.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Fredrik Lundqvist ersatte 1 september 2020 Fredrik Stenkil som förvaltare.

Valuta

Fonden får inte valutasäkra fonden.

Derivatinstrument

Fonden får inte använda derivatinstrument.

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

Väsentliga risker

Fondens värde kan öka liksom minska till följd av aktiemarknadens utveckling (marknadsrisk). I fonden minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag, vilket kallas diversifiering. Koncentrationen i fondens innehav har varit låg. Vid periodens slut uppgick antal innehav till 23 stycken. Fonden hade vid periodens utgång inga innehav noterade i utländsk valuta. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Aktiv risk

Fonden är aktivt förvaltd, vilket innebär att de placeringar som görs bygger på en egen fundamental analys. Målet med den fundamentala analysen är att fastställa vad ett företag är värt för att därefter kunna ta ställning till om priset på aktien är tillräckligt attraktivt. Investeringarna görs i kvalitetsbolag där förvaltaren kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen anses vara attraktiv, samtidigt som mindre vikt läggs vid faktorer som endast påverkar aktiekurser kortsiktigt.

Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index. Indexets sammansättning speglar marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen och inkluderar utdelningar. Indexet är relevant för fonden eftersom det är ett index som återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad.

Jämförelseindexet används för beräkning av aktiv risk. Indexet används inte i förvaltningen av fonden och avsikten är inte att fonden ska följa indexet. Fondens innehav och vikterna i portföljen väljs ut oberoende av värdepapprens eventuella andel av indexet och fonden kan således komma att avvika från indexet.

Aktiv risk (tracking error)

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
8,33	3,82	2,5	2,96	3,68	3,72	4,41	4,4	3,73	4,11

Jämförelseindex, SIX Portfolio Return Index, implementerades 2020-01-01. Innan dess saknade fonden jämförelseindex. Fondens uppnådda aktivitetsmått innebär att fonden avviker från sitt jämförelseindex. Detta förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att förvaltare inte nyttjar något index som utgångspunkt för investeringsbeslut.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

11 januari 2021 övertog Atle Investment Services ansvaret för förvaltningen av fonden från Söderberg och Partners Wealth Management. Mikael Eidvall blev anställd AV Atle Investments Services och fortsatte som huvudförvaltare fram till 1 februari 2021 då Petter Löfqvist tog över ansvaret som huvudförvaltare av fonden.

Hållbarhet

Fonden beaktade hållbarhet under 2020. Efter 10 mars 2021 gäller nya regelverket, Disclosure- förordningen. Fonden kommer då beakta hållbarhet per nedan redogörelse. Redogörelsen är upprättad i linje med Fondbolagens förening framtagna branschstandard.

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering:

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper.
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan).

Bolagets kommentar: Bolaget har antagit en policy för integrering av hållbarhetsrisker där bolagets metod och bedömning av integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslutsprocessen redogörs för. Som en del i bolagets investeringsbeslutsprocess identifierar bolaget sådana hållbarhetsrisker som kan ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Med hållbarhetsrisk avses en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som om den skulle inträffa ha en faktiskt eller potentiell negativ inverkan på investeringens värde.

Förvaltaren har bedömt att de mest väsentliga hållbarhetsriskerna är relaterade till miljö, sociala och styrningsrelaterade händelser. Varje identifierad hållbarhetsrisk bedöms enskilt för varje investering. Förvaltarna bedömer om en miljörelaterad händelse skulle kunna utgöra en hållbarhetsrisk som skulle kunna försämra bolags möjligheter att bedriva dess verksamhet, och därmed resultera i att bolagsvinster sjunker. Som konsekvens skulle det kunna leda till negativ värdeutveckling i fonden. Vidare ser bolagets förvaltare att även sociala händelser, som exempelvis infektionssjukdomar, skulle kunna leda till att bolagsvinster sjunker och därmed ha en negativ påverkan på fonden. Styrningsrelaterade risker är främst förknippade med bolagsstyrning och bedöms kunna påverka fondens värdeutveckling negativt om exempelvis bedrägerier skulle uppstå. Förvaltarna bedömer därmed att hållbarhetsriskernas troliga inverkan på fondernas avkastning skulle kunna bli negativ.

Integrering av hållbarhetsrisker sker i förvaltarens fundamentala bolagsanalys. Förvaltaren är en aktiv förvaltare som väljer innehav till fonderna baserat på fundamental bolagsanalys, utvecklingsmöjligheter och risker. Förvaltarens övergripande investeringsfilosofi är att investera i bolag som vi bedömer har bättre tillväxtförutsättningar relativt konkurrenter och marknaden som helhet. I den fundamentala och finansiella analysen tar ESG risker och möjligheter i beaktande och integreras i investeringsbeslutet. ESG analysen baseras på extern hållbarhetsdata i kombination med en intern väsentlighetsanalys kopplad till ESG risker och ESG potentialer, där ESG analysen är en ytterligare komponent till den fundamentala och finansiella analysen. Samtidigt som bolagsanalysen genomförs identifierar förvaltarna hållbarhetsrisker vilket innebär att förvaltarna systematiskt inkluderar och exkluderar bolag vars verksamhet inte överensstämmer med fondens investeringsstrategi.

Utifrån förvaltarens investeringsprocess och metod för integrering av hållbarhetsrisker bedömer förvaltarna om en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktiskt eller en potentiell negativ inverkan på investeringens värde.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Bolagets kommentar: Fonden beaktar miljö, sociala frågor och bolagsstyrningsaspekter. Utgångspunkten är en väsentlighetsanalys för respektive portföljbolag. Beroende på bolag eller bransch kommer fokus på miljö- eller sociala faktorer att skifta mellan innehaven i portföljen.

Vid portföljbeslut främjas investeringar i bolag som har tekniska industriella lösningar som har förutsättningar att minska det mänskliga avtrycket på miljö och klimat. Det kan handla om industriella lösningar som bidrar till lägre koldioxidutsläpp eller energieffektivisering, eller tekniska lösningar där mjukvarulösningar bidrar till effektivisering eller minskat resande. Vidare främjas också investeringar i hälsovårdsteknikbolag med tekniker och hjälpmedel för hindrande av spridning av infektionssjukdomar.

Hur fonden främjar dessa egenskaper anges under rubriken 'Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper' nedan.

Referensvärden:

Fonden har följande index som referensvärde:

Inget index har valts som referensvärde

Bolagets kommentar: För Humle Sverigefond är jämförelseindexet SIX Portfolio Return Index. Detta index tar ingen specifik hänsyn till ESG, utan förvaltarns exkluderingskriterier kan innebära att hela index inte är investeringsbart för Humle Sverigefond.

Metoden som används vid beräkning av det valda indexet finns tillgängligt i följande dokument, hämtat från SIXs hemsida

<https://www.six-group.com/dam/download/financial-information/indices/rules-regulations/index-calculation-rulebook-six-portfolio-return-index-sixprx.pdf>.

Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

Fonden väljer in:

Bolagets kommentar: Förvaltarens övergripande filosofi är att hitta bolag som har bättre tillväxtförutsättningar relativt konkurrenter och marknaden. Bolagets ESG analys baseras på extern hållbarhetsdata i kombination med en intern väsentlighetsanalys som är kopplad till ESG risker och ESG potentialer. ESG analysen kompletterar den finansiella analysen. Förvaltarna identifierar hållbarhetsrisker och inkluderar bolag vars verksamhet överensstämmer med fondens investeringsfilosofi. Målsättningen är att välja in bolag i portföljen som antingen idag har starka ESG förutsättningar eller bolag där en förflyttning mot en mer hållbar affärsmodell skapar möjligheter till tillväxt.

Utifrån den genomförda ESG analysen förs en diskussion med bolagen kring deras risker och möjligheter med ambitionen att aktivt påverka bolagen.

Fonden väljer bort:

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker, eller i den koncern där bolaget ingår, får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

Klusterbomber, personminor

Kemiska och biologiska vapen

Kärnvapen

Vapen och/eller krigsmateriel

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 5% av intäkterna härrör från vapen och/eller krigsmateriel.

Alkohol

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 5% av intäkterna härrör från alkohol.

Tobak

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 5% av intäkterna härrör från tobak.

Kommersiell spelverksamhet

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 5% av intäkterna härrör från kommersiell spelverksamhet.

Pornografi

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 1% av intäkterna härrör från pornografi.

Fossila bränslen (olja, gas, kol)

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 5% av intäkterna härrör från fossila bränslen.

Kol

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 30% av intäkterna härrör från kolbrytning.

Genetiskt modifierade organismer (GMO)

Uran

Övrigt: Oljesand

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 30% av intäkterna härrör från utvinning av oljesand.

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av Bolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som Bolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Bolagets kommentar:

Internationella normer och riktlinjer såsom FN:s vägledande principer för företagande och mänskliga rättigheter, de tio principerna i FN Global Compact (väntar för tillfället på godkänd ansökning), SWESIF och PRI är riktlinjer som förvaltaren har valt att beakta.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Detta alternativ avser fonder som gör en landspecifik hållbarhetsanalys som resulterar i att bolag involverade i vissa länder exkluderas eller att räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater exkluderas.

Övrigt

- Övrigt.

Bolagets kommentar:

Bolaget påverkar

Bolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor. Bolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi.
Bolagets kommentar: Den interna ESG analysen skapar förutsättningar för att lyfta frågeställningar som kontinuerligt följs upp under möten med bolagen som fonden investerar i. Vidare dokumenteras all ESG analys som genomförs för bolagen, liksom de dialoger som förs med bolagen kring hållbarhetsfrågor. Därigenom skapar förvaltaren förutsättningen som institutionell ägare att påverka portföljens innehav i en mer hållbar riktning.
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantör/konsulter
- Röstar på bolagsstämmor
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

Ersättning och förmåner

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster och administration för fonder tillhöriga andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	51	53
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	19 789 781	20 977 210
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	0	0
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	3 774 037	4 251 130
2) anställda i ledande strategiska befattningar	0	0
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 083 727	2 053 427
4) risktagare	0	0
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	0	0
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	7 857 764	6 304 557

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

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-12-31	379 834	270,32	1 405 131	-	16,00	14,83
2019-12-31	395 162	233,03	1 695 728	-	33,99	-
2018-12-31	434 915	173,92	2 500 650	-	-3,31	-
2017-12-31	490 451	179,87	2 726 744	-	9,77	-
2016-12-31	400 983	163,86	2 447 058	-	12,86	-
2015-12-31	319 994	145,19	2 204 012	-	6,49	-
2014-12-31	265 591	136,34	1 948 033	-	14,60	-
2013-12-31	268 914	118,97	2 260 340	-	21,25	-
2012-12-31	193 464	98,12	1 971 764	2,03	11,67	-
2011-12-31	99 963	89,70	1 114 464	1,25	-12,50	-
2010-12-31	99 397	103,81	957 523	1,45	21,30	-

Jämförelseindex: Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index sedan 2020-01-01. Innan dess saknade fonden jämförelseindex.

Nyckeltal

2020-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	18,64
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	22,92
Aktiv risk % 3)	8,33
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	24,67
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	13,22

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,25
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	153 087
Transaktionskostnader %	0,08
Analyskostnader kr	153 087
Analyskostnader %	0,05
Uppgift om Årlig avgift %	1,30
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,13
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Förvaltningskostnad

Minsta insättningsbelopp 10 000 kr

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	125,92
---	--------

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avse de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		52 107	111 456
Utdelningar		3 989	10 128
Valutakursvinster och förluster netto		-4	-1
Övriga intäkter		-	16
Summa intäkter och värdeförändring		56 092	121 599
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-4 537	-4 621
Räntekostnader		-7	-42
Övriga kostnader		-342	-445
Summa kostnader		-4 886	-5 108
Årets resultat		51 206	116 491

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		375 148	389 662
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	375 148	389 662
Bankmedel och övriga likvida medel		5 337	6 084
Summa tillgångar		380 485	395 746
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	603	576
Övriga skulder		48	8
Summa skulder		651	584
Fondförmögenhet	1,3	379 834	395 162
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), 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 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
SCA SV CELLULOSA B	132 475	18 983 668	5,00
Material		18 983 668	5,00
ABB LTD, Schweiz	79 200	18 136 800	4,77
ALFA LAVAL	60 220	13 627 786	3,59
ATLAS COPCO B	40 100	14 768 830	3,89
BRAVIDA HOLDING AB	180 000	19 710 000	5,19
EPIROC AB-B	95 915	13 332 185	3,51
NOLATO B	20 435	17 001 920	4,48
SANDVIK	67 750	13 638 075	3,59
SECURITAS B	124 000	16 461 000	4,33
TRELLEBORG B	81 300	14 837 250	3,91
VOLVO B	92 000	17 829 600	4,69
Industri		159 343 446	41,95
AUTOLIV SDB, USA	12 400	9 486 000	2,50
THULE GROUP AB	75 000	23 070 000	6,07
Sällanköpsvaror		32 556 000	8,57
ESSITY AKTIEBO-B	61 335	16 223 108	4,27
Dagligvaror		16 223 108	4,27
INVESTOR B	39 000	23 368 800	6,15
KINNEVIK B	30 600	12 714 300	3,35
SEB A	154 700	13 072 150	3,44
SWEDBANK AB A	95 000	13 691 400	3,60
Finans		62 846 650	16,55
HEXAGON AB-B	28 000	20 994 400	5,53
Informationsteknik		20 994 400	5,53
TELE2 AB-B SHS	83 430	9 060 498	2,39
Kommunikationstjänst		9 060 498	2,39
BALDER B	42 850	18 378 365	4,84
FABEGE B	123 400	15 961 790	4,20
SAGAX B	122 643	20 800 253	5,48
Fastighet		55 140 408	14,52
Summa Kategori 1		375 148 177	98,77
Summa Överlåtbara värdepapper		375 148 177	98,77
Summa värdepapper		375 148 177	98,77
Övriga tillgångar och skulder		4 685 666	1,23

Fondförmögenhet

379 833 843

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 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	<i>2020-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>
Upplupet förvaltningsarvode	603	576
Summa	603	576

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	395 162	434 915
Andelsutgivning	27 245	45 797
Andelsinlösen	-93 779	-202 041
Periodens resultat enligt resultaträkning	51 206	116 491
Fondförmögenheten vid årets slut	379 834	395 162

Underskrifter

Stockholm den dagen som framgår av min elektroniska underskrift

Lars Melander
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Mikkel Mördrup
Styrelseledamot

Therece Selin
Styrelseledamot

Marie Friman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dagen som framgår av vår elektroniska underskrift
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin Skough
Auktoriserad revisor