

2020

Årsberättelse

Spets

515603-0610



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-06-04 - 2020-12-31 avseende Spets, 515603-0610. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av Spets utförs av Fair Investments Sweden AB baserat på ett uppdragsavtal mellan Fair Investments Sweden AB och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Detta är Spets första årsredogörelse då fonden lanserades 4 juni 2020. Fondens andelsklass A har haft ett nettoinflöde under perioden om cirka 21,9 miljoner kronor.

Portfölj och marknadskommentarer

Fondförmögenheten ökade under perioden till cirka 22,8 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 8,7 procent. Världsindeks har under samma period avkastat 8,8 procent.

Förvaltarens huvudsakliga målsättning är att skapa värdetillväxt över tid genom värdebaserade strategier. De värdebaserade strategierna innebär generellt att investeringar görs i bolag vars värde, enligt förvaltaren, inte återspeglas i bolagens aktiekurs. Genom identifiering av dessa bolag kan vi åstadkomma god avkastning eftersom bolagens underliggande utveckling tenderar att samvariera med dess börskurs på lång sikt. På så sätt undviker vi beroendet av att spekulera i utvecklingen av yttre och makroekonomiska faktorer. Det kommer alltid förekomma oförutsägbara faktorer som kommer påverka populariteten från en tid till en annan. Genom en längre placeringshorisont är det bolagens underliggande utveckling som styr värdet på bolagen och värdet på portföljen

Vaccin mot coronaviruset har riktat uppmärksamheten mot bolag som drabbats hårt på grund av virusutbrottet. Våra bolagsinnehav i fonden har därför underpresterat mot index efter vaccinnyheter. Marknaden är en popularitetstävling på kort sikt. Fonden deltar inte i denna popularitetstävling. Fondens placeringsinriktning är att köpa bolag som är tänkt att prestera på lång sikt. Lång sikt är mer än 5 år. Det som betyder något för utvecklingen i fonden är hur de bolag som ingår i portföljen kommer prestera på lång sikt. Om förvaltaren ändrar uppfattning om bolagens positiva långsiktiga förutsättningar så kommer bolag i portföljen avyttras.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning. Fonden har inget jämförelseindex.

Väsentliga risker

Fonden är en global aktiefond som inriktar sig på placeringar enligt värdebaserade strategier utan geografiska eller branschspecifika begränsningar. Fonden påverkas därför av marknadsrisk, dvs. risken för förändringar i priser på fondens underliggande aktier. Exponering mot aktiemarknader uppnås huvudsakligen genom placeringar i aktier men kan även placera upp till 10 procent av fondförmögenheten i andra fonder. Marknadsrisken minskas genom att fonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika sektorer och branscher. Den geografiska diversifieringen kan variera över tid och fonden har möjlighet enligt fondbestämmelser att placera upp till 100 procent av fondens medel på den amerikanska aktiemarknaden. Fonden utsätts för likviditetsrisk vilket avser risken att finansiella instrument inte kan avyttras eller köpas till en rimlig kostnad och inom rimlig tid. Fonden kommer att ha positioner både i bolag med likvida aktier och de med begränsad likviditet i aktien. En hög likviditetsrisk kan medföra att fondens villkor för inlösen av fondandelar riskeras att inte kunna följas vid varje tidpunkt. Denna risk kan dock hanteras i fonden genom hantering av kassa i fonden för att kunna möta utflöden samt en lämplig mix av innehav för att kunna möta större andelsflöden.

Eftersom Fonden placerar sina tillgångar globalt är fonden exponerad mot valutarisk. När Fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än Fondens referensvaluta, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fonden använder sig inte av valutaderivat för att valutasäkra sina innehav. För att beräkna fondens sammanlagda exponeringar använder fondbolaget åtagandemetoden.

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

Aktiv risk och jämförelseindex

Fonden saknar relevant jämförelseindex med anledning av fondens placeringsstrategi. Fondens huvudsyfte är att skapa långsiktig positiv avkastning där föregående period ska överträffas. Fonden är en aktivt förvaltat globalfond där aktieurvalet görs genom fundamental analys utan begränsning gällande branscher och geografisk marknad. Fonden kan exempelvis vara investerad 100 procent i USA enligt fondbestämmelser. Syftet med förvaltningen av fondens innehav är inte att slå ett visst jämförelseindex utan fonden letar efter de bästa bolagen i världen och investerar i dessa bolag när de är köpvärda. Det är därför svårt att hitta ett relevant index att jämföra fondens risk och avkastning mot.

Fonden startade den 4 juni 2020. Eftersom fonden inte har något jämförelseindex går det inte att redovisa aktiv risk. En ny bedömning om huruvida ett relevant jämförelseindex kan tillämpas för fonden kommer att göras när fonden varit verksam i ett år.

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 händelser efter balansdagen

Värderingen av aktien Topicus var baserad på teoretisk värdering av fondbolagets värderingskommitté. Topicus var inte noterat per 31 december 2020, men noterades 2 februari 2021.

Övrigt

Ansvarig förvaltare under perioden var Johan Bynélius

Hållbarhet

Under 2020 beaktade inte fonden hållbarhet. Från 10 mars 2021 gäller nya regelverket, Disclosureförordningen. 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 integrerar hållbarhetsrisker i sina investeringsbeslut genom att främst beakta negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Detta görs genom att exkludera vissa typer av verksamheter som i sin natur har negativa konsekvenser för hållbarhet. Förvaltaren kan tvingas avstå från investeringsmöjligheter som kan anses attraktiva då dessa ingår i verksamheter som Bolaget valt att exkludera. Då Bolaget endast har valt att exkludera vissa verksamheter anser Bolaget att hållbarhetsrisker troligen inte kommer att ha en väsentlig inverkan på fondens avkastning.

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, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Referensvärden:

- Fonden har följande index som referensvärde:
- Inget index har valts som referensvärde

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

- Fonden väljer in:**
- 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
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Kol
- Uran
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)
- Övrigt:

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.

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.

- 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.
 - 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

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-12-31	22 768 049	-	209 439,14	-	-	-

1) Avser perioden 2020-06-04 - 2020-12-31

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-12-31	-	108,71	209 439,14	-	8,71 1)	-

Fonden saknar jämförelseindex

1) Sedan fondstart 2020-06-04

Nyckeltal

2020-12-31

Risk & avkastningsmått

Andelsklass A

Totalrisk % 1)	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	**

**Ej aktuellt, fonden startade 2020-06-04

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	-
Transaktionskostnader kr	25 034
Transaktionskostnader %	0,09
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	-
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen

Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr **
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr **

Omsättning

Omsättningshastighet ggr **
Omsättning genom närstående värdepappersbolag Ingen

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall 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 skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-06-04- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		946 038
Utdelningar		29 429
Valutakursvinster och-förluster netto		-7 638
Övriga intäkter		5
Summa intäkter och värdeförändring		967 834
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Räntekostnader		-338
Övriga kostnader		-25 237
Summa kostnader		-25 575
Årets resultat		942 259

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		22 223 144
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	22 223 144
Bankmedel och övriga likvida medel		542 827
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 447
Summa tillgångar		22 768 418
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		369
Summa skulder		369
Fondförmögenhet	1,2	22 768 049
Poster inom linjen		<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), 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			
TEXAS PACIFIC LAND NPV, USA, USD	143	855 235	3,76
Energi		855 235	3,76
COPART INC, USA, USD	446	466 883	2,05
COSTAR GROUP INC, USA, USD	34	258 522	1,14
LIFCO B	848	669 072	2,94
MARKETAXESS HOLDINGS INC, USA, USD	85	398 966	1,75
TRANSDIGM GROUP INC, USA, USD	13	66 183	0,29
TRANSUNION, USA, USD	422	344 450	1,51
Industri		2 204 075	9,68
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	474	907 498	3,99
AMAZON COM, USA, USD	82	2 197 037	9,65
DOLLAR TREE INC, USA, USD	1 237	1 099 435	4,83
EVOLUTION GAMING	290	242 092	1,06
HOME DEPOT INC, USA, USD	281	614 020	2,70
OLLIE'S BARGAIN OUTLET HOLDI, USA,	540	363 248	1,60
O'REILLY AUTOMOT INC, USA, USD	227	845 136	3,71
Sällanköpsvaror		6 268 465	27,53
DEXCOM INC, USA, USD	27	82 121	0,36
UNITEDHEALTH GROUP INC, USA, USD	210	605 822	2,66
Veeva Systems Inc, USA, USD	152	340 429	1,50
Hälsovård		1 028 372	4,52
BERKSHIRE HATHAWAY B, USA, USD	473	902 237	3,96
COMMERCIAL INTERNATI, Egypten, USD	1 511	46 116	0,20
MSCI INC, USA, USD	122	448 152	1,97
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR,	550	65 606	0,29
Finans		1 462 112	6,42
ADOBE INC, USA, USD	194	798 162	3,51
Constellation Software Inc/Can,	93	993 610	4,36
MASTERCARD INCORP, USA, USD	529	1 553 338	6,82
MICROSOFT, USA, USD	200	365 948	1,61
PAYCOM SOFTWARE INC, USA, USD	93	346 000	1,52
PAYLOCITY HOLDING CORP, USA, USD	210	355 723	1,56
PAYPAL HOLDINGS INC, USA, USD	342	658 913	2,89
PROOFPOINT INC, USA, USD	320	359 097	1,58
SALESFORCE COM, USA, USD	62	113 500	0,50
SERVICENOW INC, USA, USD	99	448 283	1,97
TUCOWS INC, Kanada, USD	88	53 491	0,23
VISA, USA, USD	430	773 734	3,40
Informationsteknik		6 819 799	29,95
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	85	1 225 538	5,38

FACEBOOK INC-A, USA, USD	455	1 022 454	4,49
NETFLIX INC NPV, USA, USD	12	53 380	0,23
TENCENT EUR, Kina, EUR	1 599	947 720	4,16
Kommunikationstjänst		3 249 092	14,27
AMERICAN TOWER CORP, USA, USD	169	312 062	1,37
Fastighet		312 062	1,37
Summa Kategori 1		22 199 213	97,50
Kategori 5			
TOPICUS.COM INC, Kanada, CAD	172	23 931	0,11
Informationsteknik		23 931	0,11
Summa Kategori 5		23 931	0,11
Summa Överlåtbara värdepapper		22 223 144	97,61
Summa värdepapper		22 223 144	97,61
Övriga tillgångar och skulder		544 905	2,39
Fondförmögenhet		22 768 049	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 Förändring av fondförmögenhet2020-06-04-
2020-12-31

Fondförmögenhet vid årets början

-

Andelsklass A

Andelsutgivning

21 879 521

Andelsinlösen

-53 731

Periodens resultat enligt resultaträkning

942 259

Fondförmögenhet vid periodens slut**22 768 049**

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