

2020

Årsberättelse

T.O. Fonden

515602-0447



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31 avseende T.O. Fonden, 515602-0447. Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder ("LAIF").

Förvaltningen av T.O. Fonden utförs av Carnegie Investment Bank AB i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under perioden från 704,8 miljoner kronor till 735,8 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 5,2 miljoner kronor. Fondens utdelning uppgick till 25,7 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde ökade under perioden med 7,8 procent.

Portfölj och marknadskommentar

2020 var ett år där väldigt mycket präglades av Coronaviruset. Året började starkt med stigande börser, men i februari slog corona-krisen till vilket skapade stor volatilitet och oro på världens finansmarknader med mycket stora rörelser i samtliga tillgångsslag och valutor.

I slutet av mars aviserade världens centralbanker och regeringar omfattande stödköp och stimulansåtgärder för att gjuta olja på vågorna. Räntorna sjönk till nya rekordlåga nivåer och aktiemarknaderna stabiliserade sig därefter snabbt. Under hösten slog den andra vågen av coronakrisen till och marknaderna blev genast mer nervösa men i november aviserades positiva nyheter kring flera vacciner vilket gjorde att året avslutades i positivt sentiment.

Fondens utveckling har präglats av de stora svängningarna på aktiemarknaderna. Genom en god riskspridning mellan svenska aktier, utländska aktier, räntebärande placeringar, kassa och hedgefundsportföljen höll dock portföljen mot väl när det blåste som hårdast.

Fondens svenska aktieinnehav tappade inledningsvis mycket under mars månad när Coronakrisen slog till. En kraftig förstärkning av den amerikanska dollarn gjorde dock att de utländska aktierna höll emot och illustrerade betydelsen av diversifiering. När svenska aktier återhämtade sig såg vi åter ett dollarfall och valutan fungerade därmed som en bra "stötdämpare" i båda riktningar. Sett över hela året har fondens relativt stora aktieexponering bidragit till en god avkastning då börserna stigit. Inte minst fondens innehav bland svenska småbolag har gynnat avkastningen.

Mål och placeringsinriktning

T.O. Fonden har som målsättning att skapa värdetillväxt över tid. Med hjälp av analys och urval tar förvaltningsteamet aktiva beslut att investera globalt på aktie- och räntemarknaden med huvudsakligt fokus på Sverige. Fördelningen mellan aktier, räntor och alternativa investeringar kan variera utifrån marknadsläget. Huvudkategorin av finansiella instrument i fonden utgörs av andelar i fonder, aktier, aktie- och ränterelaterade instrument samt hedgefonder. Derivatinstrument får användas för att effektivisera förvaltningen men möjligheten har inte utnyttjats. Derivat är finansiella instrument vars värde bestäms av ett eller flera underliggande instrument. Fonden är en specialfond, vilket innebär att den i högre grad får koncentrera innehaven till ett färre antal placeringar. Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 5 år.

Väsentliga händelser

Under oktober månad togs förvaltningen över av Carnegie Investment Bank. Fondens förvaltningsinriktning i stort påverkas inte, men ett antal justeringar av fondens positioner gjordes i slutet av året för att spegla Carnegies aktuella förvaltningssyn.

Väsentliga risker

Fondens värde kan öka liksom minska till följd av aktiemarknadens utveckling (marknadsrisk) samt av förändring i växelkursen på den svenska kronan (valutarisk). Riskerna minskas genom att fonden äger ett flertal underliggande fonder, aktier och obligationer, fördelade över olika tillgångsslag, geografier och valutor (diversifiering).

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

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter demokraternas seger i det amerikanska presidentvalet har 2021 börjat med starka börser. Hopp om att vaccin börjar distribueras i bredare grupper har lett till en sektorrotation där de värst drabbade branscherna av coronaviruset har återhämtat sig kraftigt.

Aktivitetsgrad

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk (tracking error), som fokuserar på avkastning. Aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning skiljer sig från avkastningen hos ett relevant jämförelseindex. Jämförelseindexet ska vara det mest relevanta utifrån fondens långsiktiga placeringsinriktning. Aktiv risk beräknas genom att mäta volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos dess jämförelseindex baserat på månadsdata från de två senaste åren. Ju högre aktiv risk som fonden har, desto mer avviker fondens avkastning från jämförelseindexet.

Fonden har som målsättning att skapa värdetillväxt över tid. Med hjälp av analys och urval tar förvaltningsteamet aktiva beslut att investera globalt på aktie- och räntemarknaden med huvudsakligt fokus på Sverige. Fördelningen mellan aktier, räntor och hedgefonder kan variera utifrån marknadsläget. Med anledning av fondens breda och dynamiska placerings- och allokeringsmöjligheter, saknas ett relevant jämförelseindex som ger en rättvisande risk- och avkastningsprofil.

Eftersom Fonden saknar ett jämförelseindex finns det ingen aktiv risk att redovisa.

Derivatinstrument

Fonden får använda derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen. Fonden har använt derivatinstrument för att valutasäkra fonden under 2020.

Derivatinstrument används inte i syfte att skapa hävstång i fonden. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Valuta

Fonden har möjlighet att använda derivat för att valutasäkra fonden, detta har dock inte använts under 2020.

Hållbarhet

Fonden har inte under 2020 beaktat hållbarhet, men sedan 10 mars 2021 gäller nya regelverket, Disclosure-förordningen. Fonden beaktar sedan dess hållbarhet per nedan redogörelse

I förvaltningen av fonden följs principer för hållbarhet. Nedan följer en redogörelse av dessa. 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:

Carnegie Investment Bank, som förvaltare, har skrivit på FN:s initiativ Global Compact. Vi visar därigenom vårt stöd för tio principer gällande mänskliga rättigheter, miljö, arbetsrätt och anti-korruption som vi också har förbundit oss att följa. Vi stödjer även FN-initiativet Principles for Responsible Investments (UNPRI). Det innebär att vi även verkar i enlighet med följande sex principer:

Vi införlivar hållbarhetsfrågor i vår investeringsanalys och i våra beslutsprocesser.

- Vi ska vara aktiva ägare och inkludera hållbarhetsfrågor i vår ägarpolicy.
- Vi kommer be de objekt vi investerar i om relevant information avseende hållbarhet.
- Vi kommer verka för att dessa principer ska implementeras och accepteras inom vår industri.
- Vi kommer samarbeta med andra för att förbättra implementeringen av dessa principer.
- Vi kommer rapportera våra aktiviteter och våra framsteg gällande implementeringen av dessa principer.

Konkret innebär detta att vi undviker exponering mot bolag som producerar eller distribuerar vapen som är förbjudna enligt internationella konventioner. Exempel på dessa är kemiska och biologiska vapen, klusterbomber, kärnvapen och personminor. Vi undviker även investeringar i bolag som – utan att vidta konkreta åtgärder för att förhindra en upprepning – inte respekterar mänskliga rättigheter eller som begår allvarliga miljöbrott.

TO-fonden kan investera dels i andra fonder, dels direkt i enskilda aktier och företagsobligationer. I de fall investerar direkt i enskilda värdepapper – i huvudsak på de nordiska marknaderna – exkluderar vi investeringar i alkohol, tobak, pornografi och vapen, samt är restriktiva avseende spelbolag.

En stor del av fondens kapital förvaltas dock av externa fondförvaltare. Det innebär att vi ofta inte kan ställa krav direkt på de bolag som fonden indirekt är exponerade mot. Vårt primära fokus är därför att se till att de externa förvaltare som vi anlitar förstår värdet av att se till både de risker och möjligheter som kan kopplas till hållbarhetsfrågor. Utöver den diskussionen kontrollerar vi fondens exponering ur ett hållbarhetsperspektiv i samarbete med vår externa rådgivare ISS-Ethix.

Metoden för bedömning av inverkan på avkastningen bygger på en metastudie av akademisk litteratur och studier inom hållbara investeringar. Denna visar att strategier som innefattar exkludering varken över- eller underpresterar jämfört med traditionell förvaltning.

För "positivt urval" finns ett visst positivt samband mellan hållbarhet och avkastning. Strategin kan vara positivt för avkastningen när flera dimensioner av information vägs in i ett beslut, däribland hållbarhetsrisker. För "ansvarsfullt ägande" finns det stöd för att strategin kan generera bättre avkastning, främst genom kommunikation med bolag för att diskutera förbättringsmöjligheter.

Vi anser att det bästa sättet att begränsa risker är diversifiering, och det gäller även hållbarhetsrisker. TO-fonden anser vi är väl diversifierad när det gäller enskilda exponeringar.

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:

Referensvärden:

Fonden har följande index som referensvärde:
Fondbolagets kommentar:

Inget index har valts som referensvärde
Fondbolagets kommentar:

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

Fonden väljer in:

Bolagets kommentar:

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:

Bolagets kommentar:

Vid fondinvesteringar genomlysas innehaven i samarbete med extern rådgivare ISS-Ethix för att förstå de hållbarhetsrisker som är förenliga med investeringen, utan att vara hårt exkluderande.

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.
Bolagets kommentar:
Se policy ovan. Exkluderingen avser direktinvesteringar. Vid fondinvesteringar genomlyses fonden och en samlad bedömning görs av varje enskilt fall, med riktvärde att ifrågasatta innehav inte får utgöra mer än 5% av respektive fond.
- 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.

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.
 - 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	20 997 210
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, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, % *	Jämförelse index, % **
2020-12-31	736 815 361	15,56	47 289 859	0,6	7,8	-
2019-12-31	704 851 534	15,00	46 944 000	0,6	25,9	-
2018-12-31	558 182 381	12,40	45 049 000	0,6	-3,7	-
2017-12-31	608 778 835	13,40	45 454 000	0,5	9,2	-
2016-12-31	595 075 273	12,70	46 761 000	0,4	9,4	-
2015-12-31	566 006 278	12,10	46 867 000	0,4	6,0	-
2014-12-31	537 417 244	11,80	45 622 000	0,4	13,6	-
2013-12-31	450 528 265	10,80	41 788 000	0,4	17,3	-
2012-12-31	394 983 934	9,60	41 246 000	0,5	10,9	-
2011-12-31	388 880 000	9,10	42 663 000	0,4	-7,7	-

*Avkastningen är beräknad med utdelningen återlagd i relevanta fall

**Jämförelseindex: Relevant jämförelseindex saknas

Nyckeltal

2020-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk 24 mån %	14,62
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån%	**
Aktiv risk 24 mån %	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	16,01
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	9,32

** Fonden saknar jämförelseindex

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,33
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	351 067
Transaktionskostnader %	0,03
Analyskostnader, kr	
Analyskostnader %	
Uppgift om Årlig avgift %	0,79
Insättnings- och uttagsavgifter %	Max 10 %**

** Gällande avgift 0%

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,81
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 100 000 kr	30,38
----------------------------------	-------

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>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		11 160 821	51 447 896
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-	-149 210
Värdeförändring på fondandelar		36 523 619	82 655 847
Ränteintäkter		1 582 568	3 242 886
Utdelningar		4 277 863	8 113 706
Valutakursvinster och-förluster netto		-1 026 626	-10 681
Övriga intäkter		1 480 280	1 299 976
Summa intäkter och värdeförändring		53 998 525	146 600 420
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till förvaringsinstitutet		-67	-
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-2 080 869	-1 878 337
Räntekostnader		-58	-113 824
Övriga kostnader		-405 932	-26 266
Summa kostnader		-2 486 927	-2 018 427
Årets resultat		51 511 598	144 581 994

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		140 526 587	273 409 337
Fondandelar		557 047 949	391 359 398
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	697 574 536	664 768 735
Bankmedel och övriga likvida medel		37 906 466	39 597 744
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		536 149	665 931
Summa tillgångar		736 017 151	705 032 410
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		201 790	180 876
Summa skulder		201 790	180 876
Fondförmögenhet	2,3	735 815 361	704 851 534
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, 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 Värdeförändring på finansiella instrument

	2020-12-31	2019-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realiserade vinster	68 539 751	6 191 279
Realiserade förluster	-4 563 397	-1 635 796
Orealiserat resultat	-52 055 522	46 892 414
Summa	11 920 832	51 447 897
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		
Realiserade vinster	1 203 896	178 200
Realiserade förluster	-1 377 262	-11 250
Orealiserat resultat	-586 645	-316 160
Summa	-760 011	-149 210
Värdeförändring på fondandelar		
Realiserade vinster	95 673 044	9 819 008
Realiserade förluster	-3 682 728	-
Orealiserat resultat	-55 466 697	72 836 839
Summa	36 523 619	82 655 847

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Kategori 1			
Kategori 1			
BOLIDEN AB	9 790	2 852 806	0,39
SCA B	14 223	2 038 156	0,28
Material		4 890 962	0,66
ABB LTD, Switzerland	9 958	2 280 382	0,31
ASSA ABLOY B	17 414	3 526 335	0,48
AUTOLIV SDR, United States	2 686	2 054 790	0,28
SANDVIK	21 880	4 404 444	0,60
SKANSKA B	14 708	3 084 268	0,42
VOLVO B	25 481	4 938 218	0,67
Industri		20 288 436	2,76
ELECTROLUX B	10 728	2 052 803	0,28
Sällanköpsvaror		2 052 803	0,28
ESSITY B	13 817	3 654 596	0,50
Dagligvaror		3 654 596	0,50
ASTRAZENECA, Great Britain	4 830	4 001 172	0,54
GETINGE B	9 718	1 866 828	0,25
Hälsovård		5 868 000	0,80
HANDELSBANKEN A	72 501	5 988 583	0,81
INVESTOR B	16 294	9 763 365	1,33
KINNEVIK B	13 782	5 726 421	0,78
SEB A	80 627	6 812 982	0,93
SWEDBANK A	20 824	3 001 155	0,41
Finans		31 292 505	4,25
ERICSSON B	30 830	3 010 241	0,41
HEXAGON AB-B	4 939	3 703 262	0,50
Informationsteknik		6 713 503	0,91
AKELIUS RESIDENTIAL D, EUR	260 000	4 040 020	0,55
FASTPARTNER PREF	41 000	4 776 500	0,65
HEIMSTADEN PREF	13 000	4 641 000	0,63
KLÖVERN PREF	13 500	4 320 000	0,59
SAGAX D	139 000	4 454 950	0,61
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET D	144 000	4 334 400	0,59
Fastighet		26 566 870	3,61
ALM FRN 250615	3 750 000	3 767 212	0,51
CIBUS FRN 230612	2 500 000	2 568 325	0,35
COREM FRN 230227	1 250 000	1 239 412	0,17
FASTPART FRN 240328	3 100 000	3 205 958	0,44

HEIMSTAD FRN 241011	3 750 000	3 770 325	0,51
INTRUM FRN 230703	5 100 000	5 109 231	0,69
LANSBK 251119	4 000 000	4 053 520	0,55
LEOVEGAS FRN 2023-12-10	3 750 000	3 767 362	0,51
M2 ASSET FRN 221219	1 250 000	1 236 375	0,17
SIRIUS FRN 220922, Bermuda	4 000 000	3 907 480	0,53
SSAB 2,75% 240626	2 000 000	2 027 120	0,28
WHITE PEAK FRN231127, Hongkong	2 500 000	2 518 750	0,34
VOLVO FRN 230227	2 000 000	2 027 840	0,28
BOND		39 198 912	5,33
Summa Kategori 1		140 526 587	19,10
Summa Kategori 1		140 526 587	19,10
Kategori 7			
Kategori 7			
91GSF GL ENVIRON USD, Luxemburg,	21 537.76	6 479 487	0,88
ALCUR SELECT	110 896.67	29 999 999	4,08
ALZ GL WAT WT EUR, Luxemburg, EUR	453.74	5 950 508	0,81
L&G ROBO GLOBAL, Irland, USD	32 581	6 472 866	0,88
NB 5G CONNECT USD, Irland, USD	45 057.03	6 049 199	0,82
ROBO-GL HL TECH, United States, USD	7 273	2 615 826	0,36
SEB MICRO CAP FUND, Luxemburg	57 637.89	53 191 068	7,23
SEB NANO CAP-B	50 000	9 900 425	1,35
SEB SVERIGE SMABOLAG	65 374.66	33 416 234	4,54
SPP AKTIEFOND GLOBAL A	749 220.46	119 608 401	16,26
SPP AKTIEFOND SVERIGE	468 899.72	183 071 065	24,88
SPP FRN FORETAGS	873 399.24	100 292 871	13,63
FUND		557 047 949	75,70
Summa Kategori 7		557 047 949	75,70
Summa Kategori 7		557 047 949	75,70
Summa värdepapper		697 574 536	94,80
Övriga tillgångar och skulder		38 240 825	5,20
Fondförmögenhet		735 815 361	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 3 Förändring av fondförmögenhet

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	704 851 534	558 186 940
Andelsutgivning	7 210 754	27 100 000
Andelsinlösen	-2 000 000	-250 000
Lämnad utdelning	-25 758 525	-24 767 400
Periodens resultat enligt resultaträkning	51 511 598	144 581 994
Summa	735 815 361	704 851 534

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