

2021

Halvårsredogörelse

Spets 515603-0610



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30 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

Fondförmögenheten ökade under perioden från 22,8 miljoner kronor till 163,1 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i andelsklass A under perioden var 140 miljoner SEK och i andelsklass D 1 miljon NOK. Andelsvärdet i andelsklass A ökade under perioden med 22,6 procent och i andelsklass D med 8,18 procent sedan start.

Portfölj och förvaltarkommentarer

Marknadsutvecklingen under första kvartalet fortsatte att gynna bolag som är känsligare för Covid-19 pandemin. Bolag med svaga balansräkningar, bolag i branscher som drabbats hårdast av nedstängningen av ekonomin, bolag som enligt förvaltarens tycke har sämre kvalitet har sedan vaccinet kom befunnit sig i ett "lätnadsrally".

I slutet av första kvartalet steg den 10 åriga statsobligationen i USA till cirka 1,75 procent i ränta. I slutet av kvartal 2 hade den stabiliserats runt 1,4 procent. Denna räntenedgång ökar värdet på kassaflöden 10 år fram i tiden. Då vi har bolag i fondens portfölj som förväntas att långsiktigt komma att skapa höga kassaflöden så gynnades portföljen av denna räntenedgång.

USA CPI index ökade i juni till 5,3 procent. Senast vi såg så höga nivåer var på 1990-talet och år 2008! Federal Reserve tror att inflation kommer att ligga på 2–2,5 procent under den närmaste tiden. Om inflationen fortsätter att hålla sig på höga nivåer så innebär det att den reala avkastningen sjunker. Tydligast ser vi det på obligationsmarknaden där realavkastningen blir negativ även på 10 åriga statsobligationer. Kommer obligationskapital då söka sig till aktiemarknaden?

Förvaltaren menar att det inte går att investera om man måste veta exakt vad svaret är. Man vet aldrig om man har rätt svar, istället arbetar förvaltaren med sannolikheter och investerar i de bolag som har det bästa förhållandet mellan "risk och reward".

Ränteförändringar, handelskrig, hela ekonomier som stängs samt andra makrofaktorer som inte går att förutspå i förväg styr i perioder börsen helt och hållet. Under andra perioder bryr sig inte börsen om förändringarna alls. Det som styr är det psykologiska humöret på marknaden. Det är inte konstigt eftersom marknaden består av människor som köper och säljer aktier av varandra. Dessa humörsvängningar går dock inte att basera en framgångsrik investeringsfilosofi på. Istället baserar förvaltaren sin investeringsfilosofi på att dra nytta av dessa popularitetssvängningar som humöret på börsmarknaden orsakar. När osäkerheten ökar drar förvaltaren nytta av de långsiktiga möjligheter som öppnas upp.

Personella och organisatoriska förändringar

ISEC Services AB har sedan 1 juni 2021 delegerat utförandet av fondadministration för Bolagets svenskdomicilierade fonder till ISEC Administration AB.

Väsentliga risker

Fondens värde kan öka liksom minska till följd av aktiemarknadens utveckling (marknadsrisk) samt av förändring i växelkursen på den svenska kronan (valutarisk).

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

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 en rimlig tid. Fonden kommer att ha positioner både i bolag med likvida aktier och bolag med en 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.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter perioden har det inte inträffat några väsentlig förändringar på personella eller organisatoriska och ej heller för fonden eller några förändringar i placeringsinriktning.

Hållbarhet

Vissa hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden. Vilka framgår av fondens informationsbroschyr.

Avgifter

Fonden har inget fast förvaltningsarvode. Prestationsbaserad avgift beräknas dagligen och debiteras månatligen. Denna avgift kan uppgå till max 30 procent av fondens överavkastning enligt fondbestämmelserna.

Under uppbyggnadsfasen av fonden, som även inkluderade första halvåret av 2021, har fondbolaget valt att inte applicera någon prestationsbaserad avgift. Det betyder att inga fasta eller prestationsbaserade avgifter har tagits ut sedan fonden startade 4 juni 2020.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Johan Bynélius hos Fair Investments Sweden AB.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2021-06-30	163 094 283	-	1 225 585,60	-	-	-
2020-12-31	22 768 049	-	209 439,14	-	-	-

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

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2021-06-30	-	133,30	1 215 065,46	-	22,62	-
2020-12-31	-	108,71	209 439,14	-	8,71 1)	-

1) Sedan fondstart 2020-06-04

Andelsklass D NOK

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2021-06-30	-	108,18	10 520,14	-	8,18 2)	-

2) Avser period 2021-06-01 - 2021-06-30

Fonden saknar jämförelseindex

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-06-30</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		161 723 492	22 223 144
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	161 723 492	22 223 144
Bankmedel och övriga likvida medel		2 210 134	542 827
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		30 832	2 447
Summa tillgångar		163 964 458	22 768 418
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		787	369
Övriga skulder		869 388	-
Summa skulder		870 175	369
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	163 094 283	22 768 049
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 2021-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
COPART INC, USA, USD	3 862	4 356 756	2,67
Industri		4 356 756	2,67
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	2 639	5 121 308	3,14
AMAZON COM, USA, USD	501	14 748 679	9,04
AUTOZONE INC, USA, USD	347	4 430 973	2,72
DOLLAR GENERAL C, USA, USD	746	1 381 379	0,85
DOLLAR TREE INC, USA, USD	3 471	2 955 388	1,81
EVOLUTION GAMING	4 525	6 119 610	3,75
FOX FACTORY HOLD, USA, USD	199	265 074	0,16
HOME DEPOT INC, USA, USD	1 609	4 390 699	2,69
MERCADOLIBRE INC, USA, USD	250	3 332 619	2,04
O'REILLY AUTOMOT INC, USA, USD	1 908	9 244 697	5,67
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	122	360 981	0,22
Sällanköpsvaror		52 351 406	32,10
MONSTER BEVERAGE, USA, USD	1 528	1 194 452	0,73
Dagligvaror		1 194 452	0,73
AMGEN INC, USA, USD	1 278	2 665 706	1,63
BIOGEN INC, USA, USD	667	1 976 412	1,21
PRECIGEN INC, USA, USD	5 725	319 418	0,20
REPRO MEDSYSTEMS, USA, USD	4 631	183 482	0,11
UNITEDHEALTH GROUP INC, USA, USD	768	2 631 694	1,61
UNIVERSAL HEALTH, USA, USD	1 017	1 274 347	0,78
Veeva Systems Inc, USA, USD	1 680	4 470 299	2,74
ZOETIS INC, USA, USD	550	877 106	0,54
Hälsovård		14 398 465	8,83
ARCH CAPITAL GROUP LTD, Bermuda, USD	5 998	1 998 661	1,23
COMMERCIAL INTERNATI, Egypten, USD	2 885	79 495	0,05
CREDIT ACCEPTANCE CO, USA, USD	248	963 717	0,59
FACTSET RESEARCH, USA, USD	855	2 455 488	1,51
MARKEL CORP, USA, USD	343	3 483 176	2,14
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR, Ryssland, USD	6 024	860 356	0,53
TRUPANION INC, USA, USD	1 645	1 620 235	0,99
Finans		11 461 128	7,03
ADOBE INC, USA, USD	1 229	6 159 130	3,78
ATLASSIAN CORP-A, Storbritannien, USD	496	1 090 222	0,67
Constellation Software Inc/Can, Kanada, CAD	678	8 785 573	5,39
DROPBOX INC-A, USA, USD	588	152 511	0,09
MASTERCARD INCORP, USA, USD	1 087	3 395 989	2,08
MICROSOFT, USA, USD	3 876	8 985 237	5,51

PAYCOM SOFTWARE INC, USA, USD	821	2 553 574	1,57
PAYLOCITY HOLDING CORP, USA, USD	145	236 746	0,15
PAYPAL HOLDINGS INC, USA, USD	1 660	4 140 508	2,54
RINGCENTRAL INC A, USA, USD	264	656 457	0,40
SALESFORCE COM, USA, USD	1 996	4 172 222	2,56
SERVICENOW INC, USA, USD	723	3 400 026	2,08
SHOPIFY INC - A, Kanada, USD	185	2 312 878	1,42
SPS COMMERCE INC, USA, USD	621	530 611	0,33
TOPICUS.COM INC, Kanada, CAD	1 142	709 792	0,44
TUCOWS INC, Kanada, USD	592	406 895	0,25
WIX.COM LTD, Israel, USD	267	663 231	0,41
WORKDAY INC-A, USA, USD	321	655 793	0,40
Informationsteknik		49 007 395	30,05
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	435	9 089 381	5,57
AUTOHOME INC ADR, Kina, USD	1 885	1 031 707	0,63
FACEBOOK INC-A, USA, USD	2 788	8 295 579	5,09
NETFLIX INC NPV, USA, USD	737	3 331 278	2,04
RIGHTMOVE -ADR, Storbritannien, USD	994	153 022	0,09
TENCENT EUR, Kina, EUR	8 942	5 766 176	3,54
TRIPADVISOR INC, USA, USD	819	282 440	0,17
YELP INC, USA, USD	2 937	1 004 306	0,62
Kommunikationstjänst		28 953 890	17,75
Summa Kategori 1		161 723 492	99,16
Summa Överlåtbara värdepapper		161 723 492	99,16
Summa värdepapper		161 723 492	99,16
Övriga tillgångar och skulder		1 370 791	0,84
Fondförmögenhet		163 094 283	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 fondförmögenhet

	2021-01-01- 2021-06-30	2020-06-04- 2020-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	22 768 049	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	134 192 640	21 879 521
Andelsinlösen	-10 189 169	-53 731
Andelsklass D		
Andelsutgivning	1 050 105	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	15 272 658	942 259
Fondförmögenhet vid periodens slut	163 094 283	22 768 049

Underskrifter

Stockholm den

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör