

2021

Halvårsredogörelse

T.O. Fonden 515602-0447



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30 avseende T.O. Fonden, 515602-0447. 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 736 miljoner kronor till 808 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde under perioden var -0,8 miljoner SEK. Andelsvärdet ökade under perioden med 10 procent.

Portfölj och förvaltarekommentarer

Det första halvåret har bjudit på fin börsuppgång med förhållandevis låg volatilitet. Börsen var särskilt stark under första kvartalet medan andra kvartalet inneburit mer av en konsolidering. Miljön har präglats av ekonomisk återhämtning efter pandemin, drivet av betydande penning- och finanspolitiska stimulanser, en uppdämd efterfrågan i många branscher samt en omfattande vaccinering. Konjunktursignalerna har varit mycket positiva i spåren av denna utveckling och börsbolagens vinstgenerering har tagit fart på allvar.

Räntorna har förvisso tickat upp under perioden men inte alarmerande mycket givet de klart högre inflationsnivåerna. Centralbankerna fortsätter att vila på hanen vad gäller räntehöjningar och vill se tydligare förbättringar på arbetsmarknaden innan man skriker till verket. Kreditmarknaderna har varit mycket stabila under perioden.

Reflationstemat gynnade särskilt cykliska aktier och banker i början av året medan tillväxtaktier hamnade i skymundan. Under senare delen av halvåret var bilden mer blandad. Svenska aktier har klarat sig bättre än utländska mätt i svenska kronor.

Portföljen har gynnats av en hög aktieandel, inte minst mot svenska aktier. Strategin att successivt bygga upp en ränteportfölj med enskilda obligationer istället för bara räntefonder har också betalat sig i form av högre avkastning. Perioden har karaktäriserats av fortsatt omstöpning bland innehaven. Flera småbolagsfonder har bytts ut, preferensaktier har sålts och andra aktier har köpts in. En betydande del av aktieportföljen är indexerad. Valutarörelser har spelat en mindre roll.

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). 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 perioden har inga personella eller organisatoriska förändringar skett avseende fondens förvaltning. Förvaltningsinriktningen har varit oförändrad.

Hållbarhet

Avseende hållbarhetsaspekter har fonden under våren anpassat sin förvaltning. Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.

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 fonden 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.

Avgifter i underliggande fonder

Den gällande fasta förvaltningsavgiften är 0,33 procent av fondförmögenheten per år. Den fasta förvaltningsavgiften för underliggande fonder får som högst uppgå till 2 procent. Den prestationsbaserade avgiften för underliggande fonder får som högst uppgå till 20 procent av överavkastningen relativt jämförelseobjekt.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Peter Nelson hos Carnegie Investment Bank AB.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, % *	Jämförelse index, % **
2021-06-30	808 458 960	17,11	47 244 925	0,6	10,0	-
2020-12-31	735 815 361	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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-06-30</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		167 450 748	140 526 587
Fondandelar		614 721 547	557 047 949
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	782 172 295	697 574 536
Bankmedel och övriga likvida medel		32 332 120	37 906 466
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		544 208	536 149
Summa tillgångar		815 048 623	736 017 151
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		222 488	201 790
Övriga skulder		6 367 175	-
Summa skulder		6 589 663	201 790
Fondförmögenhet	1,2	808 458 960	735 815 361
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 Finansiella Instrument

Per 2021-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BOLIDEN AB	9 790	3 220 910	0,40
SCA B	14 223	1 994 776	0,25
Material		5 215 686	0,65
ABB LTD, Switzerland	9 958	2 890 807	0,36
ASSA ABLOY B	17 414	4 489 329	0,56
AUTOLIV SDR, United States	2 686	2 262 149	0,28
LINDAB INTERNATI	14 000	2 795 800	0,35
LOOMIS AB	8 500	2 275 450	0,28
SANDVIK	21 880	4 782 968	0,59
SKANSKA B	14 708	3 338 716	0,41
VOLVO B	19 000	3 912 100	0,48
Industri		26 747 320	3,31
BONAVA AB-B SHARES	25 000	2 353 750	0,29
DOMETIC GROUP AB	20 000	2 915 000	0,36
ELECTROLUX B	10 728	2 545 754	0,31
Sällanköpsvaror		7 814 504	0,97
ESSITY B	13 817	3 921 265	0,49
Dagligvaror		3 921 265	0,49
ASTRAZENECA, Great Britain	4 830	4 970 070	0,61
GETINGE B	9 718	3 136 970	0,39
Hälsovård		8 107 040	1,00
HANDELSBANKEN A	42 501	4 103 897	0,51
INVESTOR B	49 176	9 699 966	1,20
KINNEVIK B	13 782	4 721 713	0,58
SEB A	40 000	4 422 000	0,55
SWEDBANK A	20 824	3 316 014	0,41
Finans		26 263 590	3,25
ERICSSON B	30 830	3 316 075	0,41
HEXAGON AB-B	34 573	4 383 856	0,54
Informationsteknik		7 699 931	0,95
ADDNODE GROUP AB	6 500	2 047 500	0,25
Kommunikationstjänst		2 047 500	0,25
FASTPARTNER PREF	41 000	4 817 500	0,60
HEIMSTADEN PREF	130 000	4 407 000	0,55
Fastighet		9 224 500	1,14
ALM FRN 250615	3 750 000	3 899 062	0,48
BESQAB FRN 240514	3 750 000	3 795 788	0,47
CIBUS FRN 230612	2 500 000	2 579 875	0,32
COREM FRN 230227	1 250 000	1 259 188	0,16

FASTPART FRN 240328	3 100 000	3 264 610	0,40
HEIMSTAD FRN 241011	3 750 000	3 821 888	0,47
INTRUM FRN 241001	6 000 000	6 011 640	0,74
KNAAND FRN PREP	5 000 000	5 106 250	0,63
LANSBK 251119	4 000 000	4 078 120	0,50
LEOVEGAS FRN 2023-12-10	3 750 000	3 844 200	0,48
M2 ASSET FRN 221219	1 250 000	1 251 750	0,15
MAGNOLIA FRN 250318	2 500 000	2 525 850	0,31
MEKONOMEN FRN 260318	2 500 000	2 516 725	0,31
SIRIUS FRN 220922, Bermuda	4 000 000	3 996 680	0,49
SSAB 2,75% 240626	2 000 000	2 065 260	0,26
STORSKOGEN GROUP AB FRN 240514	3 750 000	3 804 675	0,47
TF BANK FRN 2029-09-27	2 500 000	2 462 500	0,30
WHITE PEAK FRN231127, Hongkong	2 500 000	2 523 975	0,31
VOLVO FRN 230227	2 000 000	2 048 140	0,25
ÅLANDSBANK FRN260324, Finland	4 000 000	4 060 000	0,50
BOND		64 916 175	8,03
ISHARES GLOBAL HEALTHCARE ETF, United States, USD	7 723	5 493 237	0,68
FUND		5 493 237	0,68
Summa Kategori 1		167 450 748	20,71
Summa Överlåtbara värdepapper		167 450 748	20,71
Fondandelar			
91GSF GL ENVIRON USD, Luxemburg, USD	10 705.97	3 530 811	0,44
ALCUR SELECT	110 896.67	32 487 272	4,02
ALZ GL WAT WT EUR, Luxemburg, EUR	453.74	6 934 127	0,86
CLIENS MICROCAP-B	21 559.62	30 372 119	3,76
CWMF ALT INVESTERING, Luxemburg	295 916.35	30 887 749	3,82
GUINNESS SUSTAN ENERGY-Y USD, Irland, USD	19 566.88	3 687 507	0,46
JHH BIOTECH, Luxemburg, USD	16 771.81	2 880 475	0,36
L&G ROBO GLOBAL, Irland, USD	9 060	1 996 375	0,25
NB 5G CONNECT USD, Irland, USD	22 628.29	3 349 921	0,41
PICTET NUTRITION USD, Luxemburg, USD	2 009.92	5 840 593	0,72
SEB MICRO CAP FUND, Luxemburg	39 686.49	45 113 374	5,58
SEB NANO CAP-B	50 000	11 544 630	1,43
SPP AKTIEFOND GLOBAL A	723 525.73	135 675 329	16,78
SPP AKTIEFOND SVERIGE	442 148.64	207 449 600	25,66
SPP FRN FORETAGS A	800 779.19	92 971 665	11,50
FUND		614 721 547	76,04
Summa Kategori 7		614 721 547	76,04
Summa Fondandelar		614 721 547	76,04
Summa värdepapper		782 172 295	96,75

Övriga tillgångar och skulder	26 286 665	3,25
Fondförmögenhet	808 458 960	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

	<i>2021-01-01- 2021-06-30</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	735 815 361	704 851 534
Andelsutgivning	600 000	7 210 754
Andelsinlösen	-1 390 384	-2 000 000
Lämnad utdelning	-28 395 591	-25 758 525
Periodens resultat enligt resultaträkning	101 829 574	51 511 598
Summa	808 458 960	735 815 361

Underskrifter

Stockholm den

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör