



ÅRSBERÄTTELSE 2022

Spets

Spets är en aktivt förvaltnad global aktiefond som inriktar sig på placeringar enligt värdebaserade strategier för att över tid skapa värdetillväxt. Både kvalitativa och kvantitativa metoder används i analysarbetet för att avgöra vilka bolag som Fondens medel kan placeras i. Fondens inriktning är diversifierad, det vill säga att det inte finns geografiska eller branschspecifika begränsningar.

Urvalet av de bolag som Fondens medel placeras i grundas på analyser av bolagens underliggande värde i förhållande till deras aktuella marknadsvärden. Detta förhållningssätt till investeringar leder till att fondens medel kommer att investeras på marknader där det finns standardiserade, pålitliga och lättillgängliga redovisningssystem vilka möjliggör jämförelser och analys på långa dataserier. En sådan marknad är USA, där Fonden kan komma placera upp till 100 procent av fondens medel.



FOND
Spets

ORG.NR
515603-0610

PERIOD
2022-01-01 - 2022-12-31

ISEC SERVICES AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300

www.isec.com/funds

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31 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

Fondförmögenheten minskade under perioden från 243,3 miljoner kronor till 190,6 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -11,0 miljoner SEK i A-klassen och -87,7 miljoner NOK i D-klassen. Fondens andelsvärde minskade under perioden med 13,6 procent i A-klassen och 16,5 procent i D-klassen.

Förvaltarkommentar

Marknadskommentar – året som gick

Spetsfondens A-klass minskade med 13,6 procent under 2022, det kan jämföras med MSCI ACWI Growth Net Total Return SEK, som Morningstar valt som fondens jämförelseindex, som presterade -17,7 procent under samma period. År 2021 presterade vi +34,5 procent medan indexet gav +28,8 procent. Vi kan konstatera att fonden presterade bättre även i år, vilket är glädjande. Trots det lutar förvaltaren inte sig tillbaka och är nöjd med det eftersom det inte går att utvärdera vår prestation på så kort sikt. Dessutom gillar förvaltaren talesättet som har följande innebörd: "Du är aldrig så genial som folk tror när du presterar på topp och aldrig så värdelös som folk tror när du underpresterar". Prestation på aktiemarknaden bör utvärderas över minst fem års cykler, allra helst över en hel konjunkturcykel. På lång sikt är det bolagens utveckling som styr. På kort sikt styrs bolagens aktiekurser av aktiemarknadens giriga intresse för bolagets utveckling eller av aktiemarknadens rädsla för bolagets utveckling.

Det finns alltid saker att vara rädd för. Under 2022 dök ett antal orosmoment upp. Inflationen, geopolitiska risker som Ryssland-Ukraina konflikten och utbredda problem med företags leverantörskedjor. Istället för att byta spår och försöka parera marknadens rädslor/nycker så försöker förvaltaren välja bolag som klarar sig bra oavsett vilka popularitetsvindar som blåser på börserna. Det vill säga bolag som förväntas klara sig bra på lång sikt. På kort sikt kommer fonden inte vara immun mot svängningarna, utan bolagen kommer likt båtar på havet svänga om vågorna ökar i amplitud. Det går inte att påverka. Just nu har vi dessutom bolag i portföljen som svänger mer än vad vår förvaltningsstrategi gjort historiskt.

Svängningarna kommer vara ordentligt obehagliga. Om det blir obehagligt, tänk på att det är svängningarna som ger oss den höga avkastningen. Om bolagen inte skulle svänga så skulle de inte ge högre avkastning än bankkontot. Vi kommer fortsätta att följa vår förvaltningsstrategi och välja bolag som förväntas klara sig bra på lång sikt. Samtidigt som vi försöker minimera risken i portföljen för att ge våra investerare den bästa möjliga avkastningen.

Väsentliga risker

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

Fonden är en global aktiefond som inriktar sig på placeringar enligt värdebaserade strategier utan geografiska eller branschspecifika begränsningar. Fonden påverkas därför av marknadsrisk, det vill säga 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 bidrar också till en minskad marknadsrisk som tar sikte på bolag med global verksamhet snarare än var bolagen har sitt huvudsäte. Fondens innehav kan därför från en tid till annan vara högt exponerad mot en enskild börs.

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

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

Valuta

Fonden får inte valutasäkra fonden.

Derivatinstrument

Fonden får inte använda derivatinstrument.

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 eller jämförelseindex.

Aktivitetsgrad

Aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk (tracking error), som fokuserar på avkastning. Aktiv risk beräknas genom att mäta volatiliteten i skillnaden mellan en fonds avkastning och avkastningen hos fondens jämförelseindex baserat på månadsdata från de två senaste åren. 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 förvaltd 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.

Eftersom fonden saknar ett jämförelseindex finns det ingen aktiv risk att redovisa

Hållbarhet

Fonden har för år 2022 klassificerats som en artikel 6-fond. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser efter årets utgång.

Övrigt

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

Ersättning och förmåner

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	15	51
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	9 417 763	13 444 321
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 191 844	2 976 963
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 295 839	3 928 289
4) risktagare	-	-
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-	-
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 487 684	6 905 252

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).

Genomförandet av ersättningspolicyn har under året varit föremål för oberoende granskning av Internrevisionsfunktionen utan några väsentliga avvikelser.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj SEK

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2022-12-31	190 614 479	-	1 567 542,53	-	-	-	-
2021-12-31	243 305 944	-	1 739 058,08	-	-	-	-
2020-12-31	22 768 049	-	209 439,14	-	-	-	-

Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-12-31	-	126,31	1 264 788,51	-	-13,59	-	-
2021-12-31	-	146,17	1 353 281,74	-	34,46	-	-
2020-12-31	-	108,71	209 439,14	-	8,71 1)	-	-

Andelsklass D NOK

	Fond- förmögenhet (NOK)	Andels- värde (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-12-31	-	95,90	302 754,02	-	-16,51	-	-
2021-12-31	-	114,86	385 776,34	-	14,86 2)	-	-

Använd valutakurs
2022: NOK/SEK 1,0628
2021: NOK/SEK 1,0267

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser senaste 24 månaderna

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

2) Avser period 2021-06-01 - 2021-12-31

Nyckeltal

2022-12-31 2022-12-31

Risk & avkastningsmått

Andelsklass A Andelsklass D

Totalrisk % 1)	16,66	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	***	***
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	7,79	**
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	9,49	-2,61

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	-	-
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	123 629	25 593
Transaktionskostnader %	0,05	0,05
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	-	-
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen

Sparandets kostnader

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

Omsättning

2022

Omsättningshastighet ggr	0,70
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

*Fonden startade 2020-06-04 och saknar därmed nödvändig historik

**Andelsklassen startade 2021-06-01 och saknar därmed nödvändig historik

***Fonden saknar jämförelseindex

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-33 050 049	34 155 500
Ränteintäkter		47 497	-
Utdelningar		714 374	355 559
Valutakursvinster och-förluster netto		-447 268	415 538
Övriga intäkter		174	-
Summa intäkter och värdeförändring		-32 735 272	34 926 597
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Räntekostnader		-10 140	-10 868
Övriga kostnader		-164 317	-142 899
Summa kostnader		-174 457	-153 767
Årets resultat		-32 909 729	34 772 830

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-12-31</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		189 350 632	240 115 305
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	189 350 632	240 115 305
Bankmedel och övriga likvida medel		7 039 668	3 187 770
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		51 533	11 043
Övriga tillgångar		531	-
Summa tillgångar		196 442 364	243 314 118
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 866	1 274
Övriga skulder		5 824 019	6 900
Summa skulder		5 827 885	8 174
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	190 614 479	243 305 944

Poster inom linjen

Inga

Inga

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 2022-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
FRANCO-NEVADA CORP, Kanada, USD	1 437	2 045 217	1,07
PACKAGING CORP OF AMERICA, USA, USD	468	624 258	0,33
Material		2 669 474	1,40
COPART INC, USA, USD	9 372	5 951 025	3,12
DIPLOMA PLC, Storbritannien, GBP	6 434	2 251 298	1,18
DSV A/S, Danmark, DKK	380	625 293	0,33
UNION PACIFIC CORP, USA, USD	1 525	3 293 067	1,73
Industri		12 120 683	6,36
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	2 320	2 131 219	1,12
AMAZON COM, USA, USD	11 053	9 682 176	5,08
DOMINOS PIZZA INC, USA, USD	2 056	7 427 019	3,90
ETSY INC, USA, USD	493	615 807	0,32
EVOLUTION GAMING	6 624	6 726 010	3,53
JD.COM INC - CL A, Kina, HKD	610	179 427	0,09
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI, Frankrike, EUR	899	6 821 572	3,58
MERCADOLIBRE INC, USA, USD	98	864 835	0,45
PATRICK INDUSTRIES INC, USA, USD	986	623 108	0,33
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	163	797 331	0,42
Sällanköpsvaror		35 868 504	18,82
ADDLIFE AB-B	5 923	643 238	0,34
ALIGN TECHNOLOGY, USA, USD	559	1 229 425	0,64
AMGEN INC, USA, USD	36	98 600	0,05
CRISPR THERAPEUTICS AG, Schweiz, USD	1 021	432 813	0,23
CVS HEALTH CORP, USA, USD	3 370	3 275 011	1,72
FULGENT GENETICS INC, USA, USD	996	309 313	0,16
INMODE LTD, Israel, USD	1 872	696 927	0,37
PRECIGEN INC, USA, USD	7 646	121 197	0,06
PROBI AB	6	1 224	0,00
SEMLER SCIENTIFIC INC, USA, USD	837	288 040	0,15
Veeva Systems Inc, USA, USD	2 990	5 031 928	2,64
Hälsovård		12 127 715	6,36
ARCH CAPITAL GROUP LTD, Bermuda, USD	5 063	3 314 689	1,74
BERKSHIRE HATHAWAY B, USA, USD	2 581	8 314 180	4,36
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A, USA, USD	250	92 264	0,05
COMMERCIAL INTERNATI, Egypten, USD	7 615	92 911	0,05
CREDIT ACCEPTANCE CO, USA, USD	331	1 637 518	0,86
HINGHAM INSTITUTION, USA, USD	716	2 060 500	1,08
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP, Storbritannien, GBP	3 127	2 812 647	1,48

Spets

11

515603-0610

MARKEL CORP, USA, USD	443	6 086 457	3,19
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR, Ryssland, USD	8 081	43 821	0,02
SEI INVESTMENTS, USA, USD	1 139	692 478	0,36
Finans		25 147 466	13,19
ADOBE INC, USA, USD	1 767	6 201 173	3,25
ADYEN NV, Nederländerna, EUR	63	905 881	0,48
ASML HOLDING NV, Nederländerna, EUR	398	2 237 799	1,17
ATLASSIAN CORP-A, USA, USD	497	666 931	0,35
BROADCOM INC, USA, USD	630	3 673 388	1,93
Constellation Software Inc/Can, Kanada, CAD	582	9 464 519	4,97
DOCUSIGN INC, USA, USD	644	372 191	0,20
DROPBOX INC-A, USA, USD	3 136	731 896	0,38
FIDELITY NATIONAL INFO SERV, USA, USD	1 325	937 517	0,49
LIME TECHNOLOGIES AB	1 908	438 840	0,23
MASTERCARD INCORP, USA, USD	2 650	9 609 517	5,04
MICROSOFT, USA, USD	3 078	7 697 816	4,04
PAYCOM SOFTWARE INC, USA, USD	268	867 250	0,45
QUALYS INC, USA, USD	502	587 525	0,31
SALESFORCE INC, USA, USD	1 507	2 083 711	1,09
SERVICENOW INC, USA, USD	1 674	6 778 019	3,56
SNOWFLAKE INC-CLASS A, USA, USD	319	477 504	0,25
TAIWAN SEMIC-ADR, Taiwan, USD	7 172	5 571 239	2,92
TERADYNE INC, USA, USD	600	546 547	0,29
TOPICUS.COM INC, Kanada, CAD	2 495	1 364 451	0,72
VISA, USA, USD	5 377	11 649 720	6,11
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A, USA, USD	526	371 573	0,19
Informationsteknik		73 235 008	38,42

ALPHABET INC-CL A, USA, USD	11 764	10 823 926	5,68
AUTOHOME INC ADR, Kina, USD	2 525	805 743	0,42
COMCAST CORP-CLASS A, USA, USD	19 398	7 074 017	3,71
HEMNET GROUP AB	4 090	513 704	0,27
META PLATFORMS INC, USA, USD	3 712	4 658 343	2,44
PINTEREST INC- CLASS A, USA, USD	1 662	420 817	0,22
PUBMATIC INC-CLASS A, USA, USD	2 620	349 997	0,18
RIGHTMOVE -ADR, Storbritannien, USD	1 335	171 099	0,09
RIGHTMOVE PLC, Storbritannien, GBP	6 072	391 404	0,21
ROBLOX CORP - CLASS A, USA, USD	696	206 565	0,11
SOFTBANK GROUP CORP-UNSP ADR, Japan, USD	3 265	720 294	0,38
TENCENT HK, Kina, HKD	3 208	1 431 272	0,75
Kommunikationstjänst		27 567 181	14,46
FABEGE AB	6 929	614 602	0,32
Fastighet		614 602	0,32
Summa Kategori 1		189 350 632	99,34
Summa Överlåtbara värdepapper		189 350 632	99,34
Summa värdepapper		189 350 632	99,34
Övriga tillgångar och skulder		1 263 847	0,66
Fondförmögenhet		190 614 479	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

	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	243 305 944	22 768 049
Andelsklass A		
Andelsutgivning	37 604 860	180 171 325
Andelsinlösen	-48 615 363	-42 289 779
Andelsklass D		
Andelsutgivning	1 422 706	2 214 884
Andelsinlösen	-10 193 939	-14 094 063
Tillfört vid fusion	-	59 762 698
Periodens resultat enligt resultaträkning	-32 909 730	34 772 830
Fondförmögenhet vid periodens slut	190 614 478	243 305 944

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Lars Melander
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Mikkel Mördrup
Styrelseledamot

Therece Selin
Styrelseledamot

Marie Friman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar
Auktoriserad revisor