



HALVÅRSREDOGÖRELSE 2023 T.O. Fonden

Fonden är till sin karaktär en blandfond som kan placera tillgångarna i svenska eller utländska aktie- eller ränterelaterade överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller fonder.

Ränterelaterade värdepapper och penningmarknadsinstrument kan ha såväl kort som lång löptid. Fonden har möjlighet att till en betydande del placera fondmedlen i andelar i andra fonder och fondföretag. Fondens medel kan placeras i nämnda tillgångsslag, eller i en valfri kombination av tillgångsslagen. Fondens inriktning är diversifierad och således inte specificerad till viss bransch eller visst geografiskt område.

FOND
T.O. Fonden

ORG.NR
515602-0447

PERIOD
2023-01-01 - 2023-06-30



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

www.isec.com/funds

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 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 737,0 miljoner kronor till 779,5 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 10,7 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 8,7 procent. Fondens utdelning uppgick till 31,4 miljoner kronor.

Förvaltarkommentar

Marknadskommentar – halvåret som gick

Det första halvåret har generellt sett bjudit på fin börsuppgång, både för svenska och utländska aktier. Efter en mycket stark inledning på året dippade kurserna i februari och mars, delvis beroende detta på turbulens i den internationella banksektorn där både Silicon Valley Bank och Credit Suisse kollapsade. Därefter lugnade marknaderna åter ner sig och under andra kvartalet steg börserna sakta men säkert. De stora teknologibolagen i USA har agerat draglok och står för en mycket stor del av börsuppgången. Det saknas därmed en bredd i marknaden sett över halvåret, även om en viss förbättring kunde skönjas i juni. Mindre bolag har haft svårt att hänga med i uppgången, vilket varit väldigt tydligt i Sverige. Carnegie Small Cap index har till exempel bara stigit med fyra procent medan Stockholmsbörsens storbolagsindex ökat med hela 15 procent.

Räntemarknaden har varit något mindre turbulent än förra året då räntorna steg på bred front. Centralbankerna har förvisso höjt sina styrräntor ordentligt, men långa räntor har varit förhållandevis stabila. Därmed har även ränteplaceringar gett en positiv avkastning under första halvåret. Den svenska kronan har fortsatt sin utförslöpa och försvagats mot både euro och dollar. Detta har påverkat avkastningen på placeringar i utländsk valuta positivt.

Fonden har haft en positiv utveckling under första halvåret. De globala aktieinnehaven har ökat mest, men även svenska aktier har bidragit fint. På marginalen har den relativt stora exponeringen mot svenska småbolag hållit tillbaka portföljen. Obligationsinnehaven har gjort en stark come back efter det dystra fjolåret. Däremot har placeringen mot alternativa tillgångar minskat något i värde under de första sex månaderna. Å andra sidan var detta den bästa placeringen under 2022 och syftar till att vara okorrelerad med övriga innehav. Portföljen har haft en förhållandevis normal aktieandel under året. Innehaven i direktägda obligationer har ökats ytterligare då räntenivåerna bedömts vara attraktiva i förhållande till risken.

Väsentliga risker

Fonden har en relativt hög aktieandel och aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk).

Eftersom fonden kan placera medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk), främst USD.

Fonden placerar delvis i mindre likvida tillgångar (exempelvis Small-Cap, företagsobligationer) som kan påverka fondens sammanlagda likviditetsrisk.

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

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.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Carnegie Investment Strategy under ledning av Peter Nelson.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning % *	Jämförelse index % **	Aktiv risk % ***
2023-06-30	779 516 237	16,13	48 319 744	0,65	8,70	-	-
2022-12-31	737 038 302	15,45	47 703 006	0,65	-14,20	-	-
2021-12-31	893 965 802	18,91	47 277 666	0,60	25,90	-	-
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	-	-
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	-	-

*Avkastningen är beräknad med utdelningen återlagd i relevanta fall

**Jämförelseindex: Relevant jämförelseindex saknas

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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		216 306 687	201 075 876
Fondandelar		549 047 318	519 363 158
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	765 354 005	720 439 034
Bankmedel och övriga likvida medel		13 080 241	15 235 826
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 296 404	1 570 426
Summa tillgångar		779 730 650	737 245 286
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		214 413	202 441
Övriga skulder		-	4 543
Summa skulder		214 413	206 984
Fondförmögenhet	2,3	779 516 237	737 038 302
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 Värdeförändring på finansiella instrument

	2023-06-30	2022-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realiserade vinster	11 596 489	4 733 270
Realiserade förluster	-882 101	-2 029 423
Orealiserat resultat	-3 685 913	-27 969 740
Summa	7 028 475	-25 265 893
Summa		-
Värdeförändring på fondandelar		
Realiserade vinster	16 824 720	14 354 425
Realiserade förluster	-1 172 884	-3 442 311
Orealiserat resultat	34 540 674	-126 089 789
Summa	50 192 510	-115 177 675

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BOLIDEN AB	6 790	2 115 424	0,27
SCA B	21 223	2 917 101	0,37
Material		5 032 526	0,65
ABB LTD, Switzerland	9 958	4 223 188	0,54
BEIJER REF AB	15 000	2 064 000	0,26
CARGOTECH OYJ B, Finland, EUR	4 000	2 370 579	0,30
LINDAB INTERNATIONAL	14 000	2 147 600	0,28
OX2 AB	25 000	1 822 500	0,23
SANDVIK	21 880	4 599 176	0,59
SKANSKA B	21 708	3 281 164	0,42
VOLVO B	24 000	5 352 000	0,69
Industri		25 860 207	3,32
DOMETIC GROUP AB	30 000	2 130 000	0,27
Sällanköpsvaror		2 130 000	0,27
AAK AB	11 500	2 332 200	0,30
ESSITY B	13 817	3 966 861	0,51
Dagligvaror		6 299 061	0,81
ARJO AB - B	50 000	1 954 000	0,25
ASTRAZENECA, Great Britain	4 830	7 476 840	0,96
GETINGE B	9 718	1 836 216	0,24
Hälsovård		11 267 056	1,45
HANDELSBANKEN A	42 501	3 839 540	0,49
INVESTOR B	23 000	4 959 950	0,64
SEB A	40 000	4 766 000	0,61
SWEDBANK A	26 824	4 877 944	0,63
Finans		18 443 435	2,37
HEXAGON AB-B	44 573	5 917 066	0,76
LAGERCRANTZ GROUP AB-B SHS	18 000	2 502 000	0,32
Informationsteknik		8 419 066	1,08
ADDNODE GROUP AB	26 000	2 171 000	0,28
Kommunikationstjänst		2 171 000	0,28
HEIMSTADEN PREF	130 000	1 934 400	0,25
Fastighet		1 934 400	0,25
ALM FRN 250615	3 750 000	3 592 162	0,46
BALDHYB2,873% 260302, EUR	1 500 000	11 183 682	1,43
BELLMAN FRN 260210	5 000 000	5 071 700	0,65
BILIA FRN 280626	4 000 000	4 012 960	0,51
CASTSS 3,125% 261202, EUR	1 000 000	8 327 393	1,07
CIBUS FRN 250902	3 750 000	3 808 875	0,49

DENOPE 7,75% 231002	2 500 000	2 512 500	0,32
HEIMSTAD FRN 241011	3 750 000	1 843 762	0,24
INTRUM FRN 260909	6 000 000	5 268 480	0,68
ISLBAN FRN 250326, ISLAND	4 000 000	3 830 720	0,49
ISLBAN FRN PERP, ISLAND	4 000 000	3 616 680	0,46
KNAAND FRN PREP	5 000 000	3 375 000	0,43
LANDSHYP FRN PERP	2 000 000	1 884 340	0,24
LANSBK 251119	4 000 000	4 005 000	0,51
LEOVEGAS FRN 231210	3 750 000	3 749 812	0,48
MAGNOLIA FRN 250318	2 500 000	1 843 750	0,24
MEKONOMEN FRN 260318	2 500 000	2 507 900	0,32
MILLICOM FRN 270120, Luxemburg	5 000 000	5 073 700	0,65
NORDAX FRN 311029	3 750 000	3 410 962	0,44
NORDNET FRN PERP	6 000 000	5 920 980	0,76
NYFOSA FRN 251118	3 750 000	3 412 500	0,44
SIRIUS FRN 470922, Bermuda	6 000 000	4 650 000	0,60
SSAB 2,75% 240626	2 000 000	1 952 880	0,25
STENAM FRN 270503	2 500 000	2 549 000	0,33
STENAM FRN 280510	3 750 000	3 780 525	0,48
STORSKOGEN GROUP AB FRN 270322	3 750 000	3 795 300	0,49
TF BANK FRN 290927	2 500 000	2 476 250	0,32
TF BANK FRN 330228	2 500 000	2 501 250	0,32
VATFAL 2,4% 271126	4 000 000	3 455 280	0,44
VERISR FRN 290215	2 500 000	2 562 475	0,33
VESTUM FRN 241028	3 750 000	3 669 375	0,47
VNVSDB 5% 250131	5 000 000	4 702 500	0,60
VOLVO 5,375% 260302	4 000 000	3 967 120	0,51
ÅLANDSBANK FRN260324, Finland	4 000 000	3 940 000	0,51
ÅLANDSBANK FRN430302, Finland	2 000 000	1 950 000	0,25
Obligationer		134 204 815	17,22
X IE GOLD ETC EUR, Irland, EUR	1 833	545 122	0,07
Råvaror		545 122	0,07
Summa Kategori 1		216 306 687	27,75
Summa Överlåtbara värdepapper		216 306 687	27,75
Fondandelar			
Global X Copper Miners UCITS ETF, Irland, USD	6 900	2 043 796	0,26
ISHARES MSCI HLTH CARE-USD D, Irland, USD	87 700	6 625 125	0,85
VANECK SEMICONDUCTOR ETF, Irland, USD	7 890	2 441 070	0,31
Aktiefond		11 109 990	1,43
Summa Kategori 2		11 109 990	1,43
Kategori 7			
ALCUR SELECT	110 897	31 097 643	3,99
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUR, Luxemburg, EUR	212	3 958 428	0,51

CARNEGIE LISTED PE-B	144 309	20 131 148	2,58
CLIENS MICROCAP-B	22 056	26 994 802	3,46
COELI SICAV I GLB SEL-I SEK, Luxemburg	55 007	18 622 717	2,39
ENTER SMÅBOLAG A	4 535	13 930 862	1,79
GMO CLIMATE CHANGE, Irland, USD	4 790	1 769 113	0,23
GMO RESOURCES FUND, Irland, USD	20 070	4 619 500	0,59
GUINNESS SUSTAN ENERGY-Y USD, Irland, USD	16 877	3 963 510	0,51
ISHARES AGRIBUSINESS, Irland, USD	2 830	1 422 702	0,18
JAN HND HRZN BIOTECHN-E2, Luxemburg, USD	29 249	6 618 492	0,85
ROBECOSAM SMART MATERIAL-IEE, Luxemburg, EUR	672	3 350 465	0,43
SEB NANO CAP-B	50 000	8 001 115	1,03
STOREBRAND GLB ALL COUN-ASEK	547 581	123 579 548	15,85
STOREBRAND SVERIGE- A SEK	368 869	166 212 648	21,32
VV GOLD MINERS ETF, Irland, USD	1 486	524 261	0,07
XACT NORDIC HIDIV LOVOL ETF	38 500	4 951 870	0,64
Aktiefond		439 748 824	56,41
CARNEGIE WEALTH MNGT FUND SICAV, Luxemburg	426 531	44 725 994	5,74
Alternativa Invester		44 725 994	5,74
STOREB FRN FORETAGSOBL-A SEK	420 194	48 457 596	6,22
STOREBRAND KORTRANTA-A SEK	41 473	5 004 912	0,64
Företagsobligationsf		53 462 508	6,86
Summa Kategori 7		537 937 327	69,01
Summa Fondandelar		549 047 317	70,43
Summa värdepapper		765 354 004	98,18
Övriga tillgångar och skulder		14 162 233	1,82
Fondförmögenhet		779 516 237	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

	<i>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	737 038 302	893 965 802
Andelsutgivning	10 047 000	6 851 350
Andelsinlösen	-	-
Lämnad utdelning	-31 405 940	-30 851 396
Periodens resultat enligt resultaträkning	63 836 875	-132 927 454
Summa	779 516 237	737 038 302

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av elektronisk signatur

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör