

Årsberättelse 2024

SPETS

Fonden är en aktivt förvaltd global aktiefond med fokus på värdebaserade strategier. Investeringarna görs i bolag vars marknadsvärde bedöms understiga deras verkliga värde, baserat på både kvalitativ och kvantitativ analys. Fonden är diversifierad utan geografiska eller sektorsspecifika begränsningar. Målsättningen är att över tid generera en hög riskjusterad avkastning som överträffar utvecklingen på de marknader där fonden är investerad.

Fond
SPETS

ORG.NR
515603-0610

PERIOD
2024-01-01 – 2024-12-31



SEC Services AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300
www.isec.com/funds

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Allmänt om verksamheten	2
Fondens utveckling under året	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker.....	4
Valuta.....	4
Derivatinstrument	4
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	4
Händelser efter räkenskapsårets utgång	4
Aktivitetsgrad.....	5
Hållbarhet.....	6
Framtidsutsikter och planer	6
Övrigt	6
Ersättning och förmåner	7
Ekonomisk översikt	8
Nyckeltal	9
Balansräkning	10
Resultaträkning	10
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	11
Not 1. Finansiella Instrument.....	12
Not 2. Förändring av fondförmögenhet	14

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, avger härmed årsberättelsen för perioden 2024-01-01 – 2024-12-31 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 under året

Fondens andelsvärde steg under perioden med 23,3 procent i andelsklass A och 20,1 procent i andelsklass D. Fondens jämförelseindex, MSCI ACWI Value Index, ökade med 27,0 procent mätt i svenska kronor och 29,7 procent i norska kronor.

Fondförmögenheten ökade från 392,4 miljoner kronor vid årets början till 492,5 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden uppgick till 15,4 miljoner svenska kronor i andelsklass A och -9,1 miljoner norska kronor i andelsklass D.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Under 2024 fortsatte fonden Spets att utvecklas positivt och avslutade året med en värdeökning på 23,3 procent i andelsklass A och 20,1 procent i andelsklass D. Som förvaltaren tidigare har betonat är det dock viktigt att inte lägga för stor vikt vid den kortsiktiga prestationen. En aktiemarknadsprestation bör, enligt fondens förvaltningsfilosofi, bedömas över minst fem år – helst en hel konjunkturcykel – för att verkligen fånga bolagens långsiktiga värdeutveckling. Bolagens underliggande utveckling brukar återspeglas i börskurserna först efter fem år. Höga avkastningsnivåer kan lätt misstas för "genialitet" och lägre för "misslyckande" när man enbart tittar på marknadens dagsform, men dessa svängningar beror till stor del på marknadens tillfälliga humör. På kortare tidsperioder än fem år styrs börsen i hög grad av psykologi. För investerare med en kortare placeringshorisont kan det därför vara klokt att undvika aktiemarknaden.

Påverkande faktorer under 2024

Precis som alltid fanns det även i år en rad händelser som kortsiktigt påverkade fondens utveckling:

1. Geopolitiska spänningar

Under året fortsatte konflikterna i Mellanöstern samtidigt som Rysslands aggression mot Ukraina bestod. Dessa händelser ökade volatiliteten, dels genom osäkerhet kring kapitalflöden och handelsrelationer, dels genom stigande energipriser. Sammantaget bidrog detta till en högre global riskaversion, vilket tidvis dämpade marknadssentimentet.

2. Teknologisektorns utveckling

Trots den geopolitiska oron fortsatte teknologisektorn att prestera starkt, främst drivet av innovation inom områden som artificiell intelligens och molntjänster. Sektorn var en positiv bidragsgivare till fondens resultat under året. Fondens inriktning på

högkvalitativa bolag med hållbara konkurrensfördelar har varit gynnsam i den rådande marknadsmiljön.

Förvaltarens syn på framtiden

Under året har förvaltaren regelbundet fått frågor om makroekonomiska utsikter och eventuella geopolitiska lösningar. Förvaltaren vill dock understryka att alla framtidsbedömningar, oavsett avsändare, i grunden är kvalificerade gissningar. Även om förvaltaren förutse utvecklingen korrekt, är det inte självklart att marknadens respons blir som förväntat.

Lyckligtvis baseras fondens investeringsbeslut inte på kortsiktiga makroekonomiska eller geopolitiska bedömningar. Istället fortsätter förvaltaren att bygga en portfölj av högkvalitativa företag, där den inneboende förmågan att ackumulera värde över tid är det som långsiktigt påverkar avkastningen. Denna metod, i kombination med disciplinen att behålla innehaven under turbulenta perioder, utgör kärnan i fondens strategi.

Långsiktig strategi och marknadssvängningar

Fonden kommer även framöver att vara exponerad för marknadens kortsiktiga svängningar, i likhet med båtar på ett stormigt hav. Emellanåt kan dessa fluktuationer kännas obehagliga, men de är även nödvändiga för att ge möjlighet till högre avkastning. Utan volatilitet skulle inte aktiemarknaden erbjuda mer än vad en traditionell bankränta gör.

Trots lockelsen att försöka tajma marknaden, väljer förvaltaren fortsatt att inte parera dess nycker. I stället navigerar förvaltaren genom osäkerheterna och fokuserar på att utnyttja marknadens rörelser till fondens fördel när möjligheter uppstår. Detta innebär att kärnstrategin förblir oförändrad: att investera i bolag med robusta affärsmodeller som kan hävda sig väl oavsett konjunktur och att ge dessa företag tid att fortsätta skapa värde.

Sammanfattning

År 2024 präglades av både fortsatt geopolitiskt stök och stark teknikutveckling. Fonden Spets lyckades avsluta året med en uppgång på 23,3 procent i A-klassen, men förvaltaren vill betona att fondens verkliga avkastningspotential endast visar sig på längre sikt. Genom att hålla fast vid en långsiktig och disciplinerad strategi, med fokus på högkvalitativa bolag, är förhoppningen att fonden ska fortsätta generera en konkurrenskraftig avkastning över en hel konjunkturcykel. Det är först då det går att bedöma om vår förvaltning och, liksom andras, har varit gynnsam.

Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltnad aktiefond som placerar globalt utan geografiska eller branschspecifika begränsningar. Den påverkas av en mängd olika risker varav tre värda att lyfta fram här är marknadsrisk, likviditetsrisk samt valutarisk.

Marknadsrisk: 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.

Standardavvikelsen (två års historik) för fondens andelsklass A var vid årsskiftet 12,69 procent och för andelsklass D uppgick den till 13,34 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 4 på en skala 1-7.

Likviditetsrisk: Fonden kan placera i värdepapper vilka skulle kunna uppvisa svag likviditet och kan därför vara exponerad mot likviditetsrisk. Med likviditetsrisk menas den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i aktier med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Valutarisk: Fonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När Fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än Fondens referensvaluta uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fondens värde kommer därigenom att påverkas av valutafluktuationer.

Vid utgången av 2024 var fondens fem största valutaexponeringar: 74,48 procent mot USD, 10,09 procent mot SEK, 5,36 procent mot PLN, 5,06 procent mot GBP och 4,16 procent mot EUR.

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

Valuta

Fonden får inte valutasäkra.

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.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter periodens slut har inga väsentliga förändringar skett i fråga om personal eller organisation. Inte heller har några förändringar skett avseende fonden eller dess placeringsinriktning.

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.

Som jämförelseindex används MSCI All Country World Index i SEK , eftersom det representerar ett brett och diversifierat investeringsuniversum som ligger nära fondens investeringsstrategi. Indexet speglar den globala aktiemarknaden och inkluderar företag från både utvecklade och tillväxtmarknader, vilket överensstämmer med fondens analys av bolag över hela världen. Detta jämförelseindex ger en rättvisande och relevant referenspunkt för att mäta fondens prestation och dess strävan efter att generera långsiktig avkastning.

Tabellen nedan visar fondens aktiva risk baserat på 24 månader.

Aktiv risk (tracking error)

Andelsklass	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
A	5,6	N/A								
B	5,2	N/A								

SPETS har börjat använda sig av MSCI ACWI Value index som jämförelseindex fr.o.m. 2023-01-01

Fondens uppnådda aktivitetsmått innebär att fonden avviker från sitt jämförelseindex. Detta förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att förvaltare inte nyttjar något index som utgångspunkt för investeringsbeslut. Aktivitetsgraden beror på hur fondens avkastning samvarierar med sitt jämförelseindex och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsgraden beror alltså på hur fondens placeringar och portföljvikter avviker mot dess jämförelseindex.

Hållbarhet

- Artikel 6-fonder

Hållbarhetsrisker integrerats i investeringsbesluten genom att främst beakta negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Detta görs genom att exkludera vissa typer av verksamheter som i sin natur har negativa konsekvenser för hållbarhet. Vid investeringsbeslut exkluderas bolag som säljer eller producerar följande tjänster:

- Klusterbomber
- Personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Pornografi.

Mer information finns i Informationsbroschyren samt i fondbestämmelserna.

Framtidsutsikter och planer

Det finns en ambition om att bli en artikel-8 fond under året. Det finns även planer på att öppna upp fler andelsklasser.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Johan Bynelius.

Ersättning och förmåner

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

	2024	2023
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	21	21
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	10 128 948	10 515 786
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	1 644 953	2 277 487
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 976 763	4 860 452
4) risktagare		
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 621 716	7 111 155

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

Huvudportfölj SEK

	Fond- förmögenhet kr (SEK)	Andels- värde kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (SEK)	Total-Jämförelse- avkastning %	index %	Aktiv risk %
2024-12-31	492 514 085	-	2 483 944,49	-	-	-	-
2023-12-31	392 393 373	-	2 447 447,19	-	-	-	-
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 (SEK)	Andels- värde kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (SEK)	Total-Jämförelse- avkastning %	index % *	Aktiv risk % **
2024-12-31	-	203,56	2 236 991,10	-	23,31	26,97	5,58
2023-12-31	-	165,08	2 134 745,03	-	30,69	16,15 3)	-
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-Jämförelse- avkastning %	index % *	Aktiv risk % **
2024-12-31	-	154,77	246 953,39	-	20,14	29,69	5,24
2023-12-31	-	128,82	312 702,16	-	34,33	16,15 3)	-
2022-12-31	-	95,90	302 754,02	-	-16,51	-	-
2021-12-31	-	114,86	385 776,34	-	14,86 2)	-	-

Använda valutakurser:

2024: NOK/SEK 0,9719

2023: NOK/SEK 0,9927

2022: NOK/SEK 1,0628

2021: NOK/SEK 1,0267

*Jämförelseindex: Fonden har börjat använda sig av MSCI ACWI Value index som jämförelseindex fr.o.m. 2023-01-01

**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

3) Avser period 2023-01-01 - 2023-12-31

Nyckeltal

	2024-12-31 Andelsklass A	2024-12-31 Andelsklass D
Startdatum	2020-06-04	2021-06-01
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	13,34	12,69
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	10,00	9,93
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	26,91	27,00
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	16,80	12,95
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %	-	-
Förvaltningsavgift, rörligt %	1,87	6,86
Transaktionskostnader kr	316 472	26 890
Transaktionskostnader %	0,05	0,05
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	-	-
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen
Sparandets kostnader		
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	221,24	748,23
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr / mån	16,29	44,47
Omsättning		2024
Omsättningshastighet ggr		0,615
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen

Jämförelseindex: MSCI ACWI Value index som jämförelseindex fr.o.m. 2023-01-01

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

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

Balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2024-12-31</i>	<i>2023-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		489 261 549	391 484 379
Fondandelar		-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	489 261 549	391 484 379
 Bankmedel och övriga likvida medel		7 112 776	2 863 958
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		72 002	99 347
Övriga tillgångar		24 314 370	2 124 458
Summa tillgångar		520 760 697	396 572 142
 Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		425 021	411 545
Övriga skulder		27 821 591	3 767 224
Summa skulder		28 246 612	4 178 769
 Fondförmögenhet	1,2	492 514 085	392 393 373
 Poster inom linjen		Inga	Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		99 145 439	62 916 967
Värdeförändring på fondandelar		625 223	-
Ränteintäkter		187 163	307 418
Utdelningar		4 965 224	2 363 748
Valutakursvinster och-förluster netto		273 442	383 440
Övriga intäkter		1	-
Summa intäkter och värdeförändring		105 196 492	65 971 573
 Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-11 003 918	-3 620 518
Räntekostnader		-29 767	-19 379
Övriga kostnader		-346 207	-189 357
Summa kostnader		-11 379 892	-3 829 254
 Årets resultat		93 816 600	62 142 319

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer och förordningar, 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 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
NOV INC, USA, USD	15 716	2 538 743	0,52
TEXAS PACIFIC LAND NPV, USA, USD	1 295	15 846 492	3,22
Energi		18 385 235	3,73
COPART INC, USA, USD	22 227	14 113 704	2,87
DIPLOMA PLC, Storbritannien, GBP	6 264	3 687 653	0,75
INSTALCO AB	116 569	3 842 114	0,78
PAYCOM SOFTWARE INC, USA, USD	2 808	6 368 122	1,29
PAYLOCITY HOLDING CORP, USA, USD	755	1 666 282	0,34
Industri		29 677 875	6,03
AMAZON COM, USA, USD	9 244	22 438 856	4,56
EVOLUTION GAMING	43 960	37 489 088	7,61
GAMES WORKSHOP, Storbritannien, GBP	8 462	15 601 287	3,17
JD.COM INC - CL A, Kina, HKD	610	118 185	0,02
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITON, Frankrike, EUR	1 928	14 042 276	2,85
MEITUAN-B, Kina, HKD	320	69 156	0,01
MERCADOLIBRE INC, USA, USD	729	13 715 536	2,78
MONCLER SPA, Italien, EUR	3 280	1 916 411	0,39
NVR INC, USA, USD	53	4 796 172	0,97
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	1 185	5 702 452	1,16
Sällanköpsvaror		115 889 418	23,53
DINO POLSKA SA, Polen, PLN	24 465	25 543 400	5,19
DOLLAR GENERAL C, USA, USD	15 253	12 795 669	2,60
DOLLAR TREE INC, USA, USD	4 803	3 982 449	0,81
Dagligvaror		42 321 518	8,59
AMGEN INC, USA, USD	28	80 746	0,02
IDEXX LABORATORIES, USA, USD	1 958	8 956 723	1,82
INMODE LTD, Israel, USD	8 830	1 631 553	0,33
MEDICAL FACILITIES CORP, Kanada, CAD	6 322	759 491	0,15
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL, USA, USD	484	6 552 955	1,33
PRECIGEN INC, USA, USD	7 646	94 749	0,02
PROBI AB	35	12 215	0,00
UNITEDHEALTH GROUP INC, USA, USD	2 751	15 397 311	3,13
Veeva Systems Inc, USA, USD	1 019	2 370 468	0,48
ZOETIS INC, USA, USD	7 646	13 783 493	2,80

Hälsovård		49 639 703	10,08
ADYEN NV, Nederländerna, EUR	125	2 058 646	0,42
ARCH CAPITAL GROUP LTD, Bermuda, USD	7 842	8 012 862	1,63
FACTSET RESEARCH, USA, USD	1 848	9 820 202	1,99
HINGHAM INSTITUTION FOR SAVINGS, USA, USD	2 080	5 848 713	1,19
JSC KASPI.KZ ADR, Kazakstan, USD	1 498	1 569 754	0,32
KINSALE CAPITAL GROUP, USA, USD	417	2 146 023	0,44
MARKEL CORP, USA, USD	710	13 560 664	2,75
MASTERCARD INCORP, USA, USD	4 023	23 438 515	4,76
MSCI INC., USA, USD	1 475	9 792 069	1,99
OSB GROUP PLC, Storbritannien, GBP	87 189	4 886 489	0,99
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR, Ryssland, USD	8 081	46 494	0,01
VISA, USA, USD	7 686	26 876 108	5,46
Finans		108 056 538	21,94
ADOBE INC, USA, USD	1 571	7 729 435	1,57
CAPGEMINI SE, Frankrike, EUR	1 372	2 486 785	0,50
DROPBOX INC-A, USA, USD	3 038	1 009 745	0,21
EXSITECH HOLDING AB	16 005	2 256 705	0,46
LIME TECHNOLOGIES AB	1 888	695 728	0,14
MICROSOFT, USA, USD	4 590	21 405 935	4,35
MIND CTI LTD, Israel, USD	1 294	28 276	0,01
QUALYS INC, USA, USD	811	1 258 215	0,26
SDI GROUP PLC, Storbritannien, GBP	26 489	210 981	0,04
SERVICENOW INC, USA, USD	1 229	14 415 538	2,93
TAIWAN SEMIC-ADR, Taiwan, USD	1 712	3 740 872	0,76
TEXT SA, Polen, PLN	4 761	839 104	0,17
UPSALLES TECHNOLOGY AB	1 451	43 240	0,01
Informationsteknik		56 120 558	11,39
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	13 569	28 419 890	5,77
BAHNHOF AB-B SHS	59 423	3 107 823	0,63
COMCAST CORP-CLASS A, USA, USD	26 756	11 110 246	2,26
G5 ENTERTAINMENT AB	1 438	158 180	0,03
HEMNET GROUP AB	6 167	2 072 112	0,42
META PLATFORMS INC, USA, USD	2 879	18 650 906	3,79
RIGHTMOVE -ADR, Storbritannien, USD	21 036	3 756 563	0,76
RIGHTMOVE PLC, Storbritannien, GBP	6 072	539 810	0,11
Kommunikationstjänst		67 815 530	13,77
LANDBRIDGE CO LLC-A, USA, USD	1 896	1 355 173	0,28

Fastighet	1 355 173	0,28
Summa Kategori 1	489 261 549	99,34
Summa Överlåtbara värdepapper	489 261 549	99,34
Summa värdepapper	489 261 549	99,34
Övriga tillgångar och skulder	3 252 536	0,66
Fondförmögenhet	492 514 085	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>2024-01-01- 2024-12-31</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	392 393 373	190 614 478
Andelsklass A		
Andelsutgivning	230 133 766	260 303 153
Andelsinlösen	-214 712 610	-121 985 721
Andelsklass D		
Andelsutgivning	3 216 410	17 578 827
Andelsinlösen	-12 333 454	-16 259 684
Periodens resultat enligt resultaträkning	93 816 600	62 142 320
Fondförmögenhet vid periodens slut	492 514 085	392 393 373