

Halvårsredogörelse 2025

SPETS

SPETS är en aktivt förvaltnad 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
2025-01-01 – 2025-06-30



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 första halvåret 2025.....	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Valuta.....	3
Derivatinstrument.....	3
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	3
Händelser efter halvårets utgång.....	3
Hållbarhet.....	3
Övrigt	3
Ekonomisk översikt	4
Balansräkning.....	5
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	6
Not 1. Finansiella Instrument	7
Not 2. Förändring av fondförmögenhet	9

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2025-01-01 - 2025-06-30 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 under första halvåret 2025

Fondens andelsvärde minskade under perioden med 5,6 procent i andelsklass A och 2,6 procent i andelsklass D. Fondens jämförelseindex, MSCI ACWI Value Index, minskade med 6,7 procent mätt i svenska kronor och 3,4 procent i norska kronor.

Fondförmögenheten minskade under perioden från 492,5 miljoner kronor till 431,4 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden uppgick till -31,6 miljoner svenska kronor i andelsklass A och -2,8 miljoner norska kronor i andelsklass D.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Prognoser om makroekonomiska förändringar är svåra eller omöjliga att förutse och ligger därför inte till grund för fondens förvaltning. Marknadsutvecklingen påverkas i stor utsträckning av investerarnas psykologi, vilket skapar kortsiktiga svängningar i priser och värderingar. Dessa svängningar kan samtidigt ge möjligheter att investera långsiktigt i företag vars fundamentala utveckling är sund och hållbar. Under perioden har förvaltningen fokuserat på bolagens kvalitet och långsiktiga värdeskapande snarare än kortsiktiga marknadsrörelser.

De bolag som bidrog mest till fondens avkastning under perioden var Dino Polska SA, Dollar General C, Games Workshop Microsoft och MercadoLibre Inc. De som hade störst negativ påverkan på avkastningen var UnitedHealth Group, Alphabet Inc Copart Inc A och Amazon.com.

Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltat 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 halvårsskiftet 14,34 procent och för andelsklass D uppgick den till 12,98 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 halvåret 2025 var fondens fem största valutaexponeringar: 69,2 procent mot USD, 9,2 procent mot SEK, 7,1 procent mot PLN, 6,3 procent mot GBP och 4,1 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 eller jämförelseindex.

Händelser efter halvårets 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.

Hållbarhet

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.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Johan Bynélius.

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 %
2025-06-30	431 416 192	-	2 304 560,05	-	-	-	-
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 % **
2025-06-30	-	192,19	2 077 345,52	-	-5,59	-6,72	4,32
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 % **
2025-06-30	-	150,83	227 214,52	-	-2,55	-3,42	4,14
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:

2025: NOK/SEK 0,9387

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

Balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		425 588 620	489 261 549
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	425 588 620	489 261 549
 Bankmedel och övriga likvida medel		6 069 655	7 112 776
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 952	72 002
Övriga tillgångar		-	24 314 370
Summa tillgångar		431 662 227	520 760 697
 Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 008	425 021
Övriga skulder		245 027	27 821 591
Summa skulder		246 035	28 246 612
 Fondförmögenhet	1,2	431 416 192	492 514 085
 Poster inom linjen		Inga	Inga

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), 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 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
Kategori 1			
TEXAS PACIFIC LAND NPV, USA, USD	478	4 777 020	1,11
Energi		4 777 020	1,11
COPART INC, USA, USD	20 907	9 705 383	2,25
DIPLOMA PLC, Storbritannien, GBP	6 264	3 975 956	0,92
INSTALCO AB	79 003	1 919 773	0,44
PAYCOM SOFTWARE INC, USA, USD	2 808	6 147 030	1,42
PAYLOCITY HOLDING CORP, USA, USD	1 295	2 219 775	0,51
Industri		23 967 918	5,56
AMAZON COM, USA, USD	6 957	14 439 220	3,35
EVOLUTION GAMING	37 863	28 457 831	6,60
GAMES WORKSHOP, Storbritannien, GBP	7 937	16 717 291	3,87
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITON, Frankrike, EUR	374	1 853 062	0,43
MERCADOLIBRE INC, Uruguay, USD	545	13 475 520	3,12
NVR INC, USA, USD	53	3 703 140	0,86
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	1 185	5 244 475	1,22
Sällanköpsvaror		83 890 539	19,45
DINO POLSKA SA, Polen, PLN	22 212	30 669 219	7,11
DOLLAR GENERAL C, USA, USD	14 320	15 495 230	3,59
Dagligvaror		46 164 449	10,70
IDEXX LABORATORIES, USA, USD	1 841	9 341 119	2,17
MEDICAL FACILITIES CORP, Kanada, CAD	6 322	693 719	0,16
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL, USA, USD	484	5 378 791	1,25
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	20 758	13 630 336	3,16
NOVO-NORDISK A/S-ADR, Danmark, USD	8 679	5 666 952	1,31
PROBI AB	35	12 250	0,00
UNITEDHEALTH GROUP INC, USA, USD	2 587	7 635 090	1,77
Veeva Systems Inc, USA, USD	1 019	2 776 140	0,64
ZOETIS INC, USA, USD	9 277	13 686 672	3,17
Hälsovård		58 821 069	13,63
ADYEN NV, Nederländerna, EUR	125	2 170 890	0,50
ARCH CAPITAL GROUP LTD, Bermuda, USD	7 842	6 754 788	1,57
HINGHAM INSTITUTION FOR SAVINGS, USA, USD	2 080	4 886 888	1,13
JSC KASPI.KZ ADR, Kazakstan, USD	1 498	1 203 021	0,28
KINSALE CAPITAL GROUP, USA, USD	417	1 908 959	0,44
MARKEL CORP, USA, USD	667	12 603 382	2,92
MASTERCARD INCORP, USA, USD	4 129	21 950 264	5,09
MSCI INC., USA, USD	1 387	7 567 657	1,75
OSB GROUP PLC, Storbritannien, GBP	87 189	5 915 707	1,37
VISA, USA, USD	7 224	24 264 546	5,62

Finans		89 226 101	20,68
ADOBE INC, USA, USD	2 711	9 922 262	2,30
ASML HOLDING NV, Nederländerna, EUR	1 805	13 630 114	3,16
CDW CORP/DE, USA, USD	2 621	4 428 219	1,03
FORTNOX AB	32 929	3 027 492	0,70
LIME TECHNOLOGIES AB	1 888	783 520	0,18
MICROSOFT, USA, USD	5 079	23 899 985	5,54
QUALYS INC, USA, USD	811	1 096 142	0,25
SDI GROUP PLC, Storbritannien, GBP	26 489	299 256	0,07
SERVICENOW INC, USA, USD	1 333	12 964 685	3,01
UPSALES TECHNOLOGY AB	217	6 879	0,00
Informationsteknik		70 058 555	16,24
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	13 548	22 587 072	5,24
BAHNHOF AB-B SHS	59 423	3 583 207	0,83
COMCAST CORP-CLASS A, USA, USD	9 330	3 150 164	0,73
HEMNET GROUP AB	6 167	1 705 792	0,40
META PLATFORMS INC, USA, USD	2 523	17 616 981	4,08
Kommunikationstjänst		48 643 216	11,28
Summa Kategori 1		425 548 867	98,64
Kategori 3			
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR, Ryssland, USD	8 081	39 753	0,01
Finans		39 753	0,01
Summa Kategori 3		39 753	0,01
Summa Överlåtbara värdepapper		425 588 620	98,65
Summa värdepapper		425 588 620	98,65
Övriga tillgångar och skulder		5 827 572	1,35
Fondförmögenhet		431 416 192	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

	2025-01-01- 2025-06-30	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	492 514 085	392 393 373
Andelsklass A		
Andelsutgivning	71 760 535	230 133 766
Andelsinlösen	-103 359 404	-214 712 610
Andelsklass D		
Andelsutgivning	2 264 804	3 216 410
Andelsinlösen	-5 047 528	-12 333 454
Periodens resultat enligt resultaträkning	-26 716 300	93 816 600
Fondförmögenhet vid periodens slut	431 416 192	492 514 085