

# Årsberättelse 2025

## Colosseum Global Alpha

Colosseum Global Alpha är en aktivt förvaltd specialfond med inriktning som long/short global equity-fond. Fondens placeringsstrategi innebär att både långa och korta positioner tas i aktier och aktierelaterade värdepapper, utan geografiska eller sektorspecifika begränsningar.

Fondens målsättning är att generera avkastning genom systematiska modeller som identifierar asymmetriska möjligheter med attraktiv riskjusterad avkastning. Genom kvantitativ analys och regelbaserade processer söker förvaltningen ineffektiviteter på marknaderna där förväntad avkastning står i oproportionerlig relation till tagen risk.

**Fond**  
Colosseum Global Alpha

**ORG.NR**  
515603-3838

**PERIOD**  
2025-07-07 – 2025-12-31

**ISEC Services AB**  
Vattugatan 17  
111 52 Stockholm  
Tel: 08-509 31 300  
[www.isec.com/funds](http://www.isec.com/funds)

## Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse .....	2
Allmänt om verksamheten .....	2
Fondens utveckling under året .....	2
Förvaltarkommentarer till resultatet .....	2
Derivatinstrument .....	4
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser .....	4
Aktivitetsgrad.....	4
Hållbarhet.....	4
Händelser efter räkenskapsårets utgång .....	4
Övrigt .....	4
Ersättning och förmåner .....	5
Ekonomisk översikt .....	6
Nyckeltal .....	7
Balansräkning .....	8
Resultaträkning .....	9
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer.....	11
Not 1. Finansiella Instrument.....	12
Not 2. Värdeförändring på finansiella instrument .....	18
Not 3. Övriga skulder.....	18
Not 4. Förändring av fondförmögenhet .....	18

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, avger härmed årsberättelsen för perioden 2025-07-07 – 2025-12-31 avseende Colosseum Global Alpha, 515603-3838. Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder ("LAIF").

### Allmänt om verksamheten

#### Fondens utveckling under året

Fondförmögenheten uppgick under perioden till 180,0 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade under perioden med 2,1 procent

*Fonden har ej varit aktiv hela perioden utan startade den 7 juli 2025.*

#### Förvaltarkommentarer till resultatet

##### En översikt av fondens prestationer och resultat under hela året

Fondens första handelsdag var den 7 juli 2025, vilket innebär att årsresultatet inte omfattar ett helt kalenderår. Årsavkastningen för Colosseum Global Alpha blev -2,1 procent för det första verksamhetsåret.

Resultatet påverkades negativt av en vinstvarning från Novo Nordisk i juli samt den breda haussemarknaden i quantum computing-bolag under oktober. På den positiva sidan visar fondens portföljkonstruktion god bredd – under samtliga månader översteg antalet vinstpositioner antalet förlustpositioner, vilket indikerar en robust selektionsprocess.

En betydande del av uppstartsfasen har ägnats åt att bygga ut och förbättra infrastrukturen för den systematiska förvaltningen. Omfattande framsteg har gjorts i implementeringen av mjukvarulösningar från tredje part, vilka förväntas vara fullt integrerade i arbetsflödet under kommande månader. Parallellt har automatiseringen av administrativa processer utvecklats väsentligt, vilket inte bara frigör förvaltningskapacitet utan även möjliggör skalbarhet i fondens affärsflöde.

#### Fondens strategi och mål

Colosseum Global Alpha är en aktivt förvaltd specialfond med inriktning som long/short global equity-fond. Fondens placeringsstrategi innebär att både långa och korta positioner tas i aktier och aktierelaterade värdepapper, utan geografiska eller sektorspecifika begränsningar.

Fondens målsättning är att generera avkastning genom systematiska modeller som identifierar asymmetriska möjligheter med attraktiv riskjusterad avkastning. Genom kvantitativ analys och regelbaserade processer söker förvaltningen ineffektiviteter på marknaderna där förväntad avkastning står i oproportionerlig relation till tagen risk.

## Utveckling på finansmarknaderna och dess påverkan på fonden

Finansmarknaderna under 2025 präglades av hög volatilitet kombinerat med stark utveckling i utvalda segment. Från fondens start den 7 juli till årets sista handelsdag steg S&P 500 med 9,88 procent och Nasdaq 100 med 11,3 procent.

Marknadens uppgång kännetecknades av betydande koncentration. AI-temat dominerade nyhetsflödet och skapade kraftiga rörelser i såväl vinnare som förlorare. Volatiliteten i enskilda aktier inom de breda indexen var anmärkningsvärt hög, vilket erbjöd både möjligheter och utmaningar för aktiva strategier. Under årets sista kvartal sågs även en explosionsartad uppvärdering av dataminnes-relaterade bolag, en sektor präglad av stark momentumdynamik.

Valutautvecklingen missgynnade svenska investerare investerade i tillgångar denominerade i annan valuta än svenska kronan under perioden. Svenska kronan stärktes med 3,12 procent mot euron och 3,23 procent mot US-dollar från fondens start till årets slut. Fondens globala fokus innebär betydande exponering mot utländska tillgångar. Förvaltningen har möjlighet att valutasäkra den direkta exponeringen, men eftersom fonden samtidigt innehar både långa och korta positioner i utländska tillgångar blir den totala valutaexponeringen både direkt och indirekt. Detta gör förutsättningarna för valutasäkring mer komplexa, och förvaltningen har ingen uttalad målsättning att aktivt säkra hela exponeringen.

## Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltd hedgefond med en long/short-strategi, vilket innebär att fonden huvudsakligen tar både långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade värdepapper. Fonden har en flexibel och bred placeringsinriktning med möjlighet att investera globalt utan geografisk eller sektorbaserad begränsning. Fonden får placera i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt ha medel insatta på konto hos kreditinstitut. Fonden påverkas av en mängd olika risker varav tre är värda att lyfta fram här: marknadsrisk, likviditetsrisk samt valutarisk.

**Marknadsrisk:** Sparande i Colosseum Global Alpha innebär risk för kurssvängningar (marknadsrisk). Placeringsinriktningen innebär att fondens medel bland annat är exponerade mot aktier, obligationer och råvaror.

Standardavvikelsen sedan start för fonden var vid årsskiftet 21,44 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 5 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. Fondens likviditetsrisk bedöms låg mot bakgrund baserat på fondens placeringsinriktning och fondens förväntade diversifiering.

**Valutarisk:** Eftersom fonden kan placera medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Vid årsskiftet hade fonden valutaexponering mot flera valutor, där de två största exponeringarna utgörs av USD (36,96%) och EUR (7,26%). Fonden hedgar vanligtvis ej sin valutaexponering. Mot bakgrund av detta bedöms valutarisken vara medelhög.

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

## **Derivatinstrument**

Den sammanlagda exponeringen i derivat får max uppgå till 100 procent av fondens värde. Tillåtna derivatinstrument. Fonden får använda derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning och har under perioden gjort det.

## **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**

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.

Fondens målsättning är att generera en god riskjusterad avkastning oavsett marknadsläge. Bedömningen är att det inte finns ett relevant jämförelseindex att mäta aktivitetsgrad mot. Eftersom Fonden saknar ett jämförelseindex finns det ingen aktiv risk att redovisa.

## **Hållbarhet**

Fonden klassificeras som en artikel 6-fond i enlighet med SFDR, EU:s förordning 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn. I förvaltningen av fonden följs principer för hållbarhet. Fonden följer fondbolagets hållbarhetspolicy. Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål. De investeringar som ligger till grund för fonden tar inte hänsyn till EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Fonden beaktar inte huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Fonden tillämpar inte grundläggande ESG-kriterier.

## **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.

## **Övrigt**

Under perioden var ansvarig förvaltare Eric Andersson och Oleg Sutjagin.

## 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.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	20	21
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	11 313 337	10 128 948
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetald		
1) den verkställande ledningen	2 398 554	1 644 953
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 505 570	4 976 763
4) risktagare	1 725 841	
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	8 629 965	6 621 716

### 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

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde, kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	180 977 215	97,93	1 848 059	-	-2,07 1)	-	-

\*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 de senaste 24 månaderna

1) Fonden startade 2025-07-07

## Nyckeltal

2025-12-31

### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	-
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	-
Duration 3)	0,12
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	***
Genomsnittlig årsavkastning sedan 5 åren %	***

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,14
Transaktionskostnader kr	5 847 763
Transaktionskostnader %	0,05
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	***
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

### Omsättning

Omsättningshastighet ggr	36,46
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

### Sparandets kostnader

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

### Riskbedömning derivat enligt åtagande metoden

Högsta hävstång %	91,90
Lägsta hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	18,84

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

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

\*\*\* Fonden/andelsklassen saknar tillräcklig historik

**Balansräkning**

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper		202 460 537
Penningmarknadsinstrument		24 945 439
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		324 033
Fondandelar		5 455 306
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>233 185 315</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		44 497 233
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		908 522
Övriga tillgångar	2	86 720 963
<b>Summa tillgångar</b>		<b>365 312 033</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		116 244
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		44 825 340
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>44 941 584</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		483 900
Övriga skulder	3	138 909 334
<b>Summa skulder</b>		<b>184 334 818</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,4</b>	<b>180 977 215</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<b>2025-12-31</b>
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		113 918 559
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		120 000
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		6 493 292

## Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2025-07-07- 2025-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		5 549 423
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		373 760
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		569 823
Värdeförändring på fondandelar		-419 481
Ränteintäkter		693 289
Övriga finansiella intäkter		20 547
Utdelningar		987 349
Valutakursvinster och-förluster netto		-1 971 902
Övriga intäkter		3 001
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>5 805 809</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-1 220 139
Räntekostnader		-215 135
Övriga finansiella kostnader		-784 421
Övriga kostnader		-5 873 061
<b>Summa kostnader</b>		<b>-8 092 756</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-2 286 947</b>

### Information avseende värdepappersfinansiering

#### Uppgifter om inlåning och utlåning av finansiella instrument

##### Utlånade finansiella instrument

Finansiella instrument	0 kr
Andel av utlåningsbara tillgångar	0,00%

##### Inlånade finansiella instrument

Finansiella instrument	55 540 780 kr
Andel av totala tillgångar	30,69%
Löptid för inlånade värdepapper	obestämd löptid

### Säkerheter

#### Totala ställda säkerheter

Aktier	100 418 559 kr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	65,47%
Räntebärande värdepapper	39 469 369 kr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	0,00%
Likvida medel	13 500 000 kr

Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	8,80%
<b>Totala säkerheter*</b>	<b>153 387 928 kr</b>

\* Enligt avtal säkerheterna ställs för nettovolymen för utlånade och inlånade finansiella instrument

**Mottagna säkerheter avseende utlånade finansiella instrument**

<b>Förvaringsinstitut</b>	<b>SEB</b>
Belopp	Tkr

**Ställda säkerheter avseende inlånade finansiella instrument**

<b>Förvaringsinstitut</b>	<b>SEB</b>
Belopp	153 387 927,74 kr

**Löptidsprofilen**

obestämmd löptid

**Land där motparterna är etablerade**

Sverige

**Avveckling och clearing**

Bilateral

**Återanvändning av säkerhet**

Fonder återanvänder eller återinvesterar inte eventuella erhållna säkerheter

**Förvaringsinstitut**

SEB

**Avkastning och kostnader****Kostnader**

Värdepappersinlåning/utlåning	-701 312 kr
Andel av totala avkastning och kostnad	129,57%

**Avkastning**

Värdepappersinlåning/utlåning	160 041 kr
Andel av totala avkastning och kostnad	-29,57%
<b>Total</b>	<b>-541 272 kr</b>

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, 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 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

**Värdepapper****Bransch**

Antal Marknadsvärde Andel %

**Överlåtbara värdepapper****Kategori 1**

EXXON MOBIL CORP, United States, USD/SEK	2	2 216	0,00
<b>Energi</b>		<b>2 216</b>	<b>0,00</b>
COEUR MINING INC, United States, USD/SEK	-25 404	-4 170 341	-2,30
COEUR MINING INC inlånat, United States	25 050	0	0,00
HECLA MINING CO, United States, USD/SEK	-25 033	-4 422 889	-2,44
HECLA MINING CO inlånat, United States	32 033	0	0,00
LUNDIN GOLD INC, Kanada	-4 160	-3 276 000	-1,81
LUNDIN GOLD INC inlånat, Kanada	6 814	0	0,00
SSAB A	1 130	79 642	0,04
SSAB B	870	60 604	0,03
<b>Material</b>		<b>-11 728 983</b>	<b>-6,48</b>
BLOOM ENERGY C-A, United States, USD/SEK	600	479 998	0,27
GE VERNOVA INC, United States, USD/SEK	25	150 435	0,08
INTRUM	78 584	0	0,00
INTRUM säkerhet	78 584	3 056 918	1,69
SAAB	-26 681	-14 343 706	-7,93
SAAB inlånat	26 681	0	0,00
SYSTEMAIR AB	4 933	429 664	0,24
<b>Industri</b>		<b>-10 226 690</b>	<b>-5,65</b>
AMAZON.COM INC, United States, USD/SEK	500	0	0,00
AMAZON.COM INC säkerhet, United States, USD/SEK	500	1 062 580	0,59
BETSSON	21 893	0	0,00
BETSSON säkerhet	21 893	3 233 596	1,79
CARVANA CO, United States, USD/SEK	-498	-1 934 998	-1,07
CARVANA CO inlånat, United States, USD/SEK	1 100	0	0,00
CLAS OHLSON AB-B SHS	5 733	0	0,00
CLAS OHLSON-B säkerhet	5 733	1 739 392	0,96
DUOLINGO, United States, USD/SEK	1 750	2 827 700	1,56
HAYPP GROUP AB	34	0	0,00
HAYPP GROUP AB säkerhet	34	4 876	0,00
LVMH MOET HENNESY, France, EUR/SEK	275	0	0,00
LVMH säkerhet, France, EUR/SEK	275	1 919 198	1,06
MEKO AB	8 000	583 200	0,32
NEW WAVE GROUP-B	250	28 650	0,02
Puuiilo Oyj, Finland, EUR/SEK	1 180	13 720	0,01
PUUILO säkerhet, Finland, EUR/SEK	1 080	148 173	0,08
TESLA INC, United States, USD/SEK	5 418	8 562 703	4,73
TESLA INC säkerhet, United States, USD/SEK	3 350	13 870 916	7,66

<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>32 059 706</b>	<b>17,71</b>
COCA-COLA CO, United States, USD/SEK	349	224 638	0,12
THE KRAFT HEINZ CO, United States, USD/SEK	5 937	1 325 553	0,73
<b>Dagligvaror</b>		<b>1 550 190</b>	<b>0,86</b>
CAMURUS	1 000	-813 120	-0,45
CAMURUS säkerhet, USD/SEK	2 320	1 429 120	0,79
Integrum AB	164 714	0	0,00
INTEGRUM säkerhet	164 714	1 772 323	0,98
NOVO NORDISK, Denmark, DKK/SEK	5 797	-1 822 216	-1,01
NOVO NORDISK säkerhet, Denmark, DKK/SEK	9 664	4 553 891	2,52
SURGICAL SCIENCE	41 046	0	0,00
SURGICAL SCIENCE säkerhet	41 046	1 333 995	0,74
VITROLIFE AB	750	102 750	0,06
<b>Hälsovård</b>		<b>6 556 743</b>	<b>3,62</b>
COINBASE GLOBAL INC, United States, USD/SEK	8 332	2 731 677	1,51
COINBASE GLOBAL INC säkerhet, United States, USD/SEK	7 020	14 616 138	8,08
Coinshares International Ltd, Jersey	7 610	882 760	0,49
FLAT CAPITAL AB-B	76 454	538 017	0,30
FLAT CAPITAL B säkerhet	40 003	590 444	0,33
HANDELSBANKEN B	-10 742	-2 489 996	-1,38
HANDELSBANKEN B inlånat	12 500	0	0,00
KINNEVIK B	11 233	-1 255 200	-0,69
KINNEVIK B säkerhet	26 233	2 195 177	1,21
ROBINHOOD MARKETS IN, United States, USD/SEK	5 500	5 727 214	3,16
SAMPO, Finland, EUR/SEK	19 002	23 360	0,01
SAMPO säkerhet, Finland, EUR/SEK	18 793	2 100 505	1,16
SWEDBANK	150	48 165	0,03
<b>Finans</b>		<b>25 708 263</b>	<b>14,21</b>
ADOBE INC, United States, USD/SEK	500	0	0,00
ADOBE INC säkerhet, United States, USD/SEK	500	1 611 179	0,89
BITMINE IMMERSIO, United States, USD/SEK	12 000	2 999 641	1,66
CINT GROUP	88 200	253 134	0,14
CIRCLE INTERNET, United States, USD/SEK	13 300	2 409 380	1,33
CIRCLE INTERNET säkerhet, United States, USD/SEK	10 000	7 301 151	4,03
FORTINET INC, United States, USD/SEK	38	0	0,00
FORTINET INC säkerhet, United States, USD/SEK	38	27 783	0,02
GSI TECHNOLOGY, United States, USD/SEK	6 850	391 652	0,22
IREN Ltd, Australien, USD/SEK	28 612	9 949 777	5,50
LUMENTUM HOL, United States, USD/SEK	200	678 722	0,38
MICRON TECHNOLOGY IN, United States, USD/SEK	5 000	13 138 849	7,26
MICROSTRATEGY US EQUITY, United States, USD/SEK	6 025	8 428 997	4,66
NEBIUS GROUP NV, Nederländerna, USD/SEK	10 596	2 697 352	1,49
NEBIUS GROUP NV säkerhet, Nederländerna, USD/SEK	7 096	5 468 688	3,02
NOTE AB	1 340	61 812	0,03
NOTE AB säkerhet	1 000	181 800	0,10
NVIDIA CORP, United States, USD/SEK	-3 950	-6 782 567	-3,75

NVIDIA CORP inlånat, United States, USD/SEK	3 950	0	0,00
ORACLE CORP, United States, USD/SEK	-2 150	-3 858 253	-2,13
ORACLE CORP inlånat, United States, USD/SEK	7 877	0	0,00
PALANTIR TECHNOLOGIE, United States, USD/SEK	3 000	4 909 633	2,71
QUALCOMM INC, United States, USD/SEK	450	0	0,00
QUALCOMM INC säkerhet, United States, USD/SEK	450	708 686	0,39
RIGETTI COMPUTING IN inlånat, United States, USD/SEK	7 600	0	0,00
SANDISK CORP, United States, USD/SEK	700	1 529 890	0,85
TRUECALLER	136 021	2 608 530	1,44
TRUECALLER säkerhet	864	16 675	0,01
<b>Informationsteknik</b>		<b>54 732 510</b>	<b>30,24</b>
AST SPACEMOBILE INC, United States, USD/SEK	500	334 352	0,18
Coffee Stain Group AB	132 102	3 058 161	1,69
NETFLIX INC, United States, USD/SEK	5 332	2 013 095	1,11
NETFLIX INC säkerhet, United States, USD/SEK	3 000	2 589 745	1,43
REDDIT INC, United States, USD/SEK	-1 500	-3 174 620	-1,75
REDDIT INC inlånat, United States, USD/SEK	1 500	0	0,00
ROBLOX CORP, United States, USD/SEK	500	373 022	0,21
SPOTIFY TECHNOLOGY S, USD/SEK	20	0	0,00
SPOTIFY TECHNOLOGY S säkerhet, USD/SEK	20	106 932	0,06
STORYTEL	7 000	107 264	0,06
STORYTEL säkerhet	5 720	479 336	0,26
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>5 887 287</b>	<b>3,25</b>
OKLO INC, United States, USD/SEK	5 000	3 303 472	1,83
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>3 303 472</b>	<b>1,83</b>
CITYCON OYJ, Finland, EUR/SEK	20 000	862 570	0,48
REALTY INCOME CORP, United States, USD/SEK	3 186	1 653 530	0,91
SAMHALLSBYGGNA-D	30 000	257 850	0,14
<b>Fastighet</b>		<b>2 773 950</b>	<b>1,53</b>
HELSIN 0.87% 260204	10 000 000	0	0,00
HELSIN 0.87% 260204 säkerhet	10 000 000	9 992 450	5,52
SPESVE 0.86% 260127	10 000 000	9 993 700	5,52
WILHEM 3,848% 260423	14 000 000	0	0,00
WILHEM 3,848% 260423 säkerhet	14 000 000	14 068 040	7,77
<b>BOND</b>		<b>34 054 190</b>	<b>18,82</b>
ISHARES SHORT TREASURY BOND, United States, USD/SEK	100	-19 268 870	-10,65
ISHARES SHORT TR säkerhet, United States, USD/SEK	19 100	19 370 285	10,70
SGOV säkerhet, United States, USD/SEK	-2 000	0	0,00
SS SPDR B 1-3MTB, United States, USD/SEK	12 908	0	0,00
SS SPDR B 1-3MTB säkerhet, United States, USD/SEK	12 908	10 859 961	6,00
ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND, United States, USD/SEK	2 957	2 372 940	1,31
<b>Räntefond</b>		<b>13 334 315</b>	<b>7,37</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>158 007 168</b>	<b>87,31</b>
<b>Kategori 7</b>			
Intellego Technologies AB	-15 985	-371 971	-0,21

INTELLEGO inlånat	16 000	0	0,00
<b>Informationsteknik</b>		<b>-371 971</b>	<b>-0,21</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>-371 971</b>	<b>-0,21</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>157 635 197</b>	<b>87,10</b>
<b>Penningmarknadsinstrument</b>			
<b>Kategori 2</b>			
SSVX 260218	5 000 000	0	0,00
SSVX 260218 säkerhet	5 000 000	4 988 800	2,76
SSVX 260318	10 000 000	0	0,00
SSVX 260318 säkerhet	10 000 000	9 963 500	5,51
<b>Räntebärande</b>		<b>14 952 300</b>	<b>8,26</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>14 952 300</b>	<b>8,26</b>
<b>Kategori 7</b>			
HUFVUDSTADEN FC 260226	10 000 000	9 993 139	5,52
<b>Räntebärande</b>		<b>9 993 139</b>	<b>5,52</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>9 993 139</b>	<b>5,52</b>
<b>Summa Penningmarknadsinstrument</b>		<b>24 945 439</b>	<b>13,78</b>
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 2</b>			
DAX INDEX FUTURE Mar26, Germany, EUR/SEK	-4	0	0,00
NASDAQ 100 E-MINI Mar26, United States, USD/SEK	-4	0	0,00
OMXS30 IND FUTURE Jan26	-167	0	0,00
<b>Indexterminer</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
COIN 1 C240 020126, United States, USD/SEK	15	1 312	0,00
COIN 1 C245 020126, United States, USD/SEK	40	2 143	0,00
COIN 1 C250 090126, United States, USD/SEK	110	94 694	0,05
COIN 1 C260 020126, United States, USD/SEK	30	276	0,00
COIN 1 C260 090126, United States, USD/SEK	15	6 582	0,00
CRCL 1 C83 020126, United States, USD/SEK	30	5 939	0,00
CRCL 1 C84 020126, United States, USD/SEK	40	4 788	0,00
CRCL 1 C86 020126, United States, USD/SEK	30	2 085	0,00
CRCL 1 C87 090126, United States, USD/SEK	20	13 811	0,01
CRCL 1 C95 160126, United States, USD/SEK	15	9 426	0,01
CRCL 1 P82 020126, United States, USD/SEK	-40	-112 344	-0,06
IREN 1 C40 020126, Australien, USD/SEK	200	27 621	0,02
IREN 1 C43 020126, Australien, USD/SEK	50	1 202	0,00
KINVB6A88	-100	-3 900	0,00
NBIS 1 C88 020126, Nederländerna, USD/SEK	25	4 604	0,00
NBIS 1 C90 020126, Nederländerna, USD/SEK	25	1 837	0,00
NBIS 1 C91 020126, Nederländerna, USD/SEK	25	1 715	0,00
NOVOB6B340, Denmark, DKK/SEK	4	8 954	0,00

PLTR 1 P182.5 020126, United States, USD/SEK	20	90 113	0,05
RKLB 1 P70 020126, United States, USD/SEK	30	40 387	0,02
TSLA 1 C495 090126, United States, USD/SEK	6	6 546	0,00
<b>Aktieoptioner</b>		<b>207 789</b>	<b>0,11</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>207 789</b>	<b>0,11</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>207 789</b>	<b>0,11</b>
<b>Fondandelar</b>			
WT SILVER 1X DAILY SHORT, Jersey, EUR/SEK	237 600	5 455 306	3,01
<b>Räntefond</b>		<b>5 455 306</b>	<b>3,01</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>5 455 306</b>	<b>3,01</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>5 455 306</b>	<b>3,01</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>188 243 730</b>	<b>104,02</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>233 185 314</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>44 941 583</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>-7 266 515</b>	<b>-4,02</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>180 977 215</b>	<b>100,00</b>
<b>Exponering av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma företagsgrupp</b>			
ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND, United States, USD/SEK	2 957	2 372 940	1,31
ISHARES SHORT TREASURY BOND, United States, USD/SEK	100	101 415	0,06
<b>BLACKROCK FUND ADVISORS</b>			<b>1,37</b>
CIRCLE INTERNET, United States, USD/SEK	13 300	9 710 531	5,37
CRCL 1 C83 020126, United States, USD/SEK	30	5 939	0,00
CRCL 1 C84 020126, United States, USD/SEK	40	4 788	0,00
CRCL 1 P82 020126, United States, USD/SEK	-40	-112 344	-0,06
CRCL 1 C86 020126, United States, USD/SEK	30	2 085	0,00
CRCL 1 C87 090126, United States, USD/SEK	20	13 811	0,01
CRCL 1 C95 160126, United States, USD/SEK	15	9 426	0,01
<b>Circle Internet Group Inc</b>			<b>5,32</b>
COINBASE GLOBAL INC, United States, USD/SEK	8 332	17 347 815	9,59
COIN 1 C260 090126, United States, USD/SEK	15	6 582	0,00
COIN 1 C240 020126, United States, USD/SEK	15	1 312	0,00
COIN 1 C245 020126, United States, USD/SEK	40	2 143	0,00
COIN 1 C260 020126, United States, USD/SEK	30	276	0,00
COIN 1 C250 090126, United States, USD/SEK	110	94 694	0,05
<b>Coinbase Global Inc</b>			<b>9,64</b>
IREN Ltd, Australien, USD/SEK	28 612	9 949 777	5,50

IREN 1 C43 020126, Australien, USD/SEK	50	1 202	0,00
IREN 1 C40 020126, Australien, USD/SEK	200	27 621	0,02
<b>IREN Ltd</b>			<b>5,51</b>
KINNEVIK B	11 233	939 977	0,52
KINVB6A88	-100	-3 900	0,00
<b>Kinnevik AB</b>			<b>0,52</b>
NEBIUS GROUP NV, Nederländerna, USD/SEK	10 596	8 166 040	4,51
NBIS 1 C90 020126, Nederländerna, USD/SEK	25	1 837	0,00
NBIS 1 C88 020126, Nederländerna, USD/SEK	25	4 604	0,00
NBIS 1 C91 020126, Nederländerna, USD/SEK	25	1 715	0,00
<b>Nebius Group NV</b>			<b>4,52</b>
NOVO NORDISK, Denmark, DKK/SEK	5 797	2 731 675	1,51
NOVOB6B340, Denmark, DKK/SEK	4	8 954	0,00
<b>Novo Nordisk A/S</b>			<b>1,51</b>
PALANTIR TECHNOLOGIE, United States, USD/SEK	3 000	4 909 633	2,71
PLTR 1 P182.5 020126, United States, USD/SEK	20	90 113	0,05
<b>Palantir Technologies Inc</b>			<b>2,76</b>
SSAB A	1 130	79 642	0,04
SSAB B	870	60 604	0,03
<b>SSAB AB</b>			<b>0,08</b>
SSVX 260318	10 000 000	9 963 500	5,51
SSVX 260218	5 000 000	4 988 800	2,76
<b>SWEDISH T-BILL</b>			<b>8,26</b>
TESLA INC, United States, USD/SEK	5 418	22 433 619	12,40
TSLA 1 C495 090126, United States, USD/SEK	6	6 546	0,00
<b>Tesla Inc</b>			<b>12,40</b>

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. Värdeförändring på finansiella instrument

2025-12-31

Ej likviderade sålda värdepapper

86 720 963

**Summa**

**86 720 963**

## Not 3. Övriga skulder

2025-12-31

Ej likviderade köpta värdepapper

100 280 337

Upplupet kunduttag

1 719 553

Skulder till kreditinstitut

24 940 345

Kortfristigt lån (cashlån)

11 969 099

**Summa**

**138 909 334**

## Not 4. Förändring av fondförmögenhet

2025-07-07-  
2025-12-31

Fondförmögenhet vid årets början

Andelsutgivning

209 584 973

Andelsinlösen

-26 320 811

Periodens resultat enligt resultaträkning

-2 286 947

**Fondförmögenhet vid periodens slut**

**180 977 215**