



Årsberättelse 2025

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 sektorspecifika 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 – 2025-12-31



ISEC 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
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 2025-01-01 – 2025-12-31 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 minskade under perioden med 9,8 procent i andelsklass A och med 4,5 procent i andelsklass D. Fondens jämförelseindex, MSCI ACWI Value Index, ökade med 0,4 procent mätt i svenska kronor och 6,8 procent i norska kronor.

Fondförmögenheten minskade från 492,5 miljoner kronor vid årets början till 375,6 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden uppgick till -65,0 miljoner svenska kronor i andelsklass A och -6,3 miljoner svenska kronor i andelsklass D.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Under året har frågor kring makroekonomi, räntor och geopolitik fortsatt dominera det kortsiktiga marknadssentimentet. Förvaltaren vill dock understryka att dessa faktorer, trots sin synlighet, har begränsat värde som beslutsunderlag för långsiktig kapitalallokering. Prognoser om makroekonomiska utfall är i grunden osäkra och marknadens reaktioner drivs i stor utsträckning av psykologi snarare än fundamenta.

Fondens strategi har därför, i likhet med tidigare år, inte baserats på att förutse makroekonomiska förändringar. Istället har fokus legat på att identifiera och äga högkvalitativa bolag med förmåga att skapa värde över tid – genom hög avkastning på kapital, starka kassaflöden och uthållig tillväxt. Denna typ av aktiv förvaltning bygger på bolagsanalys snarare än indexvikt.

Marknadsutveckling och positionering

År 2025 präglades av en ovanligt koncentrerad marknadsutveckling där ett smalt segment av bolag – i synnerhet kopplade till AI, cykikalitet och hög operationell hävstång – stod för en stor del av indexavkastningen. Samtidigt utvecklades många kvalitetsbolag svagare, trots stabil underliggande verksamhet.

Denna typ av marknadsmiljö är inte ovanlig i perioder där narrativ och kapitalflöden förstärker varandra. När förändringstakten i en sektor accelererar tenderar även kapitalallokeringen att göra det, vilket kan leda till att priset tillfälligt avviker från fundamentalt värde.

Förvaltaren har under perioden valt att inte anpassa portföljen efter dessa kortsiktiga rörelser. Istället har disciplinen att hålla fast vid kvalitetsbolag, även i perioder av relativ underprestation, varit central. Detta innebär att fonden medvetet avviker från index, då verklig överavkastning förutsätter en sådan avvikelse över tid.

Strategi och syn på risk

Fondens investeringsfilosofi är oförändrad. Fokus ligger på bolag med:

- * Hög och uthållig avkastning på investerat kapital
- * Stark organisk tillväxt och goda möjligheter till återinvestering
- * Robusta affärsmodeller och finansiell styrka

Historiskt har bolag med hög avkastning på kapital visat sig ha bättre förutsättningar att skapa långsiktigt aktieägarvärde. Förvaltaren lägger därför större vikt vid bolagens interna värdeskapande än vid kortsiktiga värderingsmultiplar.

Volatilitet betraktas inte som risk i sig, utan som en naturlig del av aktiemarknaden. Snarare är det permanent kapitalförlust som definierar risk. Marknadens svängningar skapar därmed inte bara osäkerhet, utan även möjligheter att öka exponeringen mot kvalitetsbolag när prissättningen blir mer attraktiv.

Sammanfattning

2025 var ett år där skillnaden mellan kortsiktigt marknadsbeteende och långsiktigt fundamentalt värdeskapande blev tydlig. Fonden har fortsatt att prioritera disciplin, långsiktighet och kvalitet framför att anpassa sig till tillfälliga marknadstrender.

Förvaltaren är medveten om att denna strategi periodvis kan leda till avvikelser mot index, särskilt i marknader som drivs av smala teman eller starka narrativ. Samtidigt är övertygelsen att det är just denna konsekvens – att fokusera på bolagens långsiktiga värdeskapande förmåga – som över tid ger de bästa förutsättningarna för konkurrenskraftig avkastning.

I slutändan avgörs fondens framgång inte av ett enskilt år, utan av hur väl strategin står sig över en hel konjunkturcykel.

Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltd 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 13,99 procent och för andelsklass D uppgick den till 12,12 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 2025 var fondens fem största valutaexponeringar: 65,28 procent mot USD, 8,35 procent mot EUR, 6,27 procent mot PLN och 4,15 procent mot GBP

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	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
A	6,0	5,6	N/A					
D	5,6	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

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.

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 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.

	2025	2024
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 utbetalt		
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

Huvudportfölj SEK

	Fond- förmögenhet kr (SEK)	Andels- värde kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (SEK)	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2025-12-31	375 633 235	-	2 100 973,27	-	-	-	-
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 %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	-	183,44	1 899 073,22	-	-9,88	0,35	6,03
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 %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	-	147,89	201 900,04	-	-4,45	6,78	5,61
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 0,9134
 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

	2025-12-31	2025-12-31
	Andelsklass A	Andelsklass D
Strartdatum	2020-06-04	2021-06-01
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	13,99	12,12
Totalrisk för jämförelseindex % 2)*	13,02	11,69
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	5,41	7,15
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	11,03	8,14 **
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %	-	-
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,06	0,43
Transaktionskostnader kr	128 351	10 375
Transaktionskostnader %	0,04	0,04
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	-	-
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen
Sparandets kostnader		
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	5,05	36,48
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr / mån	0,05	0,36
Omsättning		2025
Omsättningshastighet ggr		0,36
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen

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

** Sedan andelsklassens start 2021.

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>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		374 864 568	489 261 549
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	374 864 568	489 261 549
Bankmedel och övriga likvida medel		2 487 578	7 112 776
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		25 831	72 002
Övriga tillgångar		3 788 364	24 314 370
Summa tillgångar		381 166 341	520 760 697
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 176	425 021
Övriga skulder		5 531 931	27 821 591
Summa skulder		5 533 107	28 246 612
Fondförmögenhet	1,2	375 633 234	492 514 085
Poster inom linjen		Inga	Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-49 129 765	99 145 439
Värdeförändring på fondandelar		-	625 223
Ränteintäkter		89 233	187 163
Utdelningar		4 432 800	4 965 224
Valutakursvinster och-förluster netto		-427 010	273 442
Övriga intäkter		10	1
Summa intäkter och värdeförändring		-45 034 732	105 196 492
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-365 750	-11 003 918
Räntekostnader		-28 448	-29 767
Övriga kostnader		-138 847	-346 207
Summa kostnader		-533 045	-11 379 892
Årets resultat		-45 567 777	93 816 600

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 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
TEXAS PACIFIC LAND NPV, USA, USD	1 434	3 792 119	1,01
Energi		3 792 119	1,01
COPART INC, USA, USD	27 785	10 015 216	2,67
DIPLOMA PLC, Storbritannien, GBP	6 264	4 116 532	1,10
INSTALCO AB	79 003	2 044 598	0,54
KELLY PARTNERS GROUP HOLDING, Australien, AUD	18 978	956 314	0,25
LIFCO B	3 064	1 078 528	0,29
PAYCOM SOFTWARE INC, USA, USD	2 808	4 119 975	1,10
PAYLOCITY HOLDING CORP, USA, USD	1 295	1 818 267	0,48
WOLTERS KLUWER, Nederländerna, EUR	1 683	1 608 677	0,43
Industri		25 758 106	6,86
AIRBNB INC-A, USA, USD	1 634	2 041 804	0,54
AMAZON COM, USA, USD	11 747	24 964 251	6,65
CHRISTIAN DIOR SE, Frankrike, EUR	419	2 699 747	0,72
EVOLUTION GAMING	46 074	29 017 405	7,72
GAMES WORKSHOP, Storbritannien, GBP	1 700	3 991 938	1,06
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITON, Frankrike, EUR	770	5 373 753	1,43
MERCADOLIBRE INC, Uruguay, USD	545	10 107 184	2,69
Sällanköpsvaror		78 196 083	20,82
DINO POLSKA SA, Polen, PLN	222 120	23 558 658	6,27
Dagligvaror		23 558 658	6,27
IDEXX LABORATORIES, USA, USD	1 841	11 467 242	3,05
LEMAITRE VASCULAR, USA, USD	1 225	914 692	0,24
MEDICAL FACILITIES CORP, Kanada, CAD	6 322	673 085	0,18
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL, USA, USD	484	6 212 773	1,65
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	20 758	9 781 630	2,60
NOVO-NORDISK A/S-ADR, Danmark, USD	11 159	5 227 458	1,39
UNITEDHEALTH GROUP INC, USA, USD	2 193	6 665 235	1,77
Veeva Systems Inc, USA, USD	1 019	2 094 329	0,56
Hälsovård		43 036 444	11,46
ADYEN NV, Nederländerna, EUR	125	1 859 688	0,50
ARCH CAPITAL GROUP LTD, Bermuda, USD	7 842	6 925 548	1,84
CHAPTERS GROUP AG, Tyskland, EUR	3 950	1 773 669	0,47
JSC KASPI.KZ ADR, Kazakstan, USD	1 498	1 077 576	0,29
KINSALE CAPITAL GROUP, USA, USD	417	1 501 634	0,40
MARKEL CORP, USA, USD	667	13 201 149	3,51
MARSH & MCLENNAN, USA, USD	2 909	4 968 812	1,32
MASTERCARD INCORP, USA, USD	3 818	20 067 760	5,34

MSCI INC., USA, USD	1 387	7 326 595	1,95
OSB GROUP PLC, Storbritannien, GBP	87 189	6 898 516	1,84
VISA, USA, USD	6 678	21 563 175	5,74
Finans		87 164 121	23,20
ADOBE INC, USA, USD	1 019	3 283 583	0,87
ASML HOLDING NV, Nederländerna, EUR	1 805	17 995 034	4,79
Constellation Software Inc/Can, Kanada, CAD	680	15 099 942	4,02
INTUIT INC, USA, USD	1 678	10 233 956	2,72
MICROSOFT, USA, USD	2 876	12 805 935	3,41
QUALYS INC, USA, USD	811	992 348	0,26
SDI GROUP PLC, Storbritannien, GBP	26 489	282 734	0,08
SERVICENOW INC, USA, USD	6 665	9 400 451	2,50
Informationsteknik		70 093 982	18,66
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	5 970	17 204 292	4,58
BAHNHOF AB-B SHS	50 907	2 774 432	0,74
COMCAST CORP-CLASS A, USA, USD	9 330	2 567 590	0,68
HEMNET GROUP AB	6 167	1 068 124	0,28
META PLATFORMS INC, USA, USD	3 227	19 611 927	5,22
Kommunikationstjänst		43 226 365	11,51
Summa Kategori 1		374 825 879	99,79
Kategori 7			
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR, Ryssland, USD	8 081	38 689	0,01
Finans		38 689	0,01
Summa Kategori 7		38 689	0,01
Summa Överlåtbara värdepapper		374 864 568	99,80
Summa värdepapper		374 864 568	99,80
Övriga tillgångar och skulder		768 666	0,20
Fondförmögenhet		375 633 234	100,00
Exponering av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma företagsgrupp			
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	20 758	9 781 630	2,60
NOVO-NORDISK A/S-ADR, Danmark, USD	11 159	5 227 458	1,39
NOVO NORDISK A/S			4,00

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- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	492 514 085	392 393 373
Andelsklass A		
Andelsutgivning	110 672 248	230 133 766
Andelsinlösen	-175 701 829	-214 712 610
Andelsklass D		
Andelsutgivning	3 339 530	3 216 410
Andelsinlösen	-9 623 023	-12 333 454
Periodens resultat enligt resultaträkning	-45 567 777	93 816 600
Fondförmögenhet vid periodens slut	375 633 234	492 514 085