



Halvårsredogörelse 2026

SPETS

Fonden är en aktivt förvalttad 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
2026-01-01 – 2026-06-30



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 första halvåret 2026.....	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Valuta.....	3
Derivatinstrument.....	3
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	3
Hållbarhet.....	4
Händelser efter halvårets utgång	4
Övrigt	4
Ekonomisk översikt	5
Balansräkning.....	6
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	7
Not 1. Finansiella Instrument	8
Not 2. Förändring av fondförmögenhet	10

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542–2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2026-01-01 - 2026-06-30 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 2026

Fondens andelsvärde minskade under perioden med 2,74 procent i andelsklass A och 9,34 procent i andelsklass D. Fondens jämförelseindex, MSCI ACWI Value Index, ökade med 16,29 procent mätt i svenska kronor och 8,44 procent i norska kronor.

Fondförmögenheten minskade under perioden från 375,6 miljoner kronor till 322,3 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden uppgick till -38,7 miljoner svenska kronor i andelsklass A -3,2 miljoner kronor i andelsklass D.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Första halvåret 2026 präglades fortsatt av ett marknadsklimat där kortsiktiga narrativ, makroekonomiska frågeställningar, räntenivåer och geopolitik fick stor påverkan på marknadens prissättning. Därtill fortsatte intresset för AI-relaterade investeringar att påverka kapitalflöden och värderingar i flera delar av den globala aktiemarknaden. Förvaltaren vill emellertid understryka att sådana faktorer, även när de är tydliga i det korta perspektivet, har begränsat värde som grund för långsiktiga investeringsbeslut.

SPETS strategi har, i likhet med tidigare perioder, inte baserats på att förutse makroekonomiska utfall eller kortsiktiga marknadsrörelser. Fokus har istället legat på att identifiera och äga högkvalitativa bolag med förmåga att skapa värde över tid genom hög kapitalavkastning, starka kassaflöden, uthållig tillväxt och robusta affärsmodeller. Den aktiva förvaltningen bygger på bolagsanalys och långsiktigt värdeskapande snarare än på indexvikt eller kortsiktiga marknadstrender.

Under perioden har marknaden fortsatt att uppvisa inslag av koncentrerad ledning, där vissa teman och sektorer periodvis har fått oproportionerligt stort inflytande över indexutvecklingen. I sådana marknadsmiljöer kan kvalitetsbolag med stabil underliggande utveckling utvecklas svagare relativt breda index under enskilda perioder, trots att bolagens fundamentala värdeskapande består. Förvaltaren har därför fortsatt att hålla fast vid fondens investeringsdisciplin och inte anpassat portföljen efter tillfälliga kapitalflöden eller narrativ.

Den långsiktiga utvärderingen är central för fonden. Fondens framgång bör inte bedömas utifrån ett enskilt halvår, utan utifrån hur väl strategin fungerar över en hel konjunkturcykel. Volatilitet betraktas i detta sammanhang inte som risk i sig, utan som en naturlig del av aktiemarknaden. Den risk som förvaltaren främst söker undvika är permanent kapitalförlust. Marknadens svängningar kan därför även skapa möjligheter att öka exponeringen mot kvalitetsbolag när prissättningen blir mer attraktiv.

En viktig iakttagelse är att flera av portföljens underliggande fundamentala mått fortsatt utvecklats väl relativt marknadsvärdet. Internt analysarbete per maj 2026 indikerar att portföljens fundamentala utveckling, mätt med bland annat vinst per aktie, operativt kassaflöde per aktie, har varit starkare än prisutvecklingen över tid. Det stödjer förvaltarens bedömning att portföljens långsiktiga värdepotential inte fullt ut återspeglas i rådande marknadspris.

Sammanfattningsvis har fonden under första halvåret 2026 fortsatt att prioritera disciplin, långsiktighet och kvalitet framför anpassning till kortsiktiga marknadstrender. Förvaltaren är medveten om att denna strategi periodvis kan leda till avvikelser mot jämförelseindex, särskilt i marknader som drivs av smala teman eller starka narrativ. Samtidigt är övertygelsen att ett konsekvent fokus på bolagens långsiktiga värdeskapande förmåga ger de bästa förutsättningarna för konkurrenskraftig avkastning över tid.

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 fonden kan även placera upp till 10 procent av fondförmögenheten i andra fonder. Marknadsrisken minskas genom att fonden har en diversifierad portfölj med god spridning i 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 13,72 procent och för andelsklass D uppgick den till 13,04 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPs riskindikator (SRI), som ger en bedömning av marknadsrisken, är 4 på en sjugradig skala.

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 2026 var fondens fem största valutaexponeringar: 70,7 procent mot USD, 15,40 procent mot CAD, 11,34 procent mot EUR, 1,88 procent mot GBP och 1,12% mot AUD.

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. Det har inte heller skett några förändringar i fondens placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Fonden har under perioden uppdaterat sin hållbarhetsklassificering från artikel 6 till artikel 8 enligt SFDR, med verkan från februari 2026. Detta påverkar hållbarhetsavsnittet nedan och innebär att fondens hållbarhetsrelaterade egenskaper ska beskrivas i linje med fondens uppdaterade förköpsinformation, informationsbroschyr och övriga relevanta styrdokument.

Hållbarhet

SPETS klassificerades som en artikel 8-fond enligt SFDR under första halvåret 2026. Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att integrera hållbarhetsrisker och beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (PAI) i investeringsprocessen. Fonden har inte fastställt någon minimiandel hållbara investeringar.

Hållbarhetsrisker beaktades löpande i analysen av investeringsobjekt genom bedömning av relevanta hållbarhetsrelaterade risker, inklusive sektorspecifika, geografiska och geopolitiska risker som bedömdes kunna påverka investeringarnas långsiktiga värdeutveckling. Som en del av processen användes normbaserad screening, exkluderingskriterier samt hållbarhetsdata från externa dataleverantörer.

Fonden tillämpade exkluderingskriterier för verksamheter som inte är förenliga med fondens hållbarhetsprofil samt bolag som bryter mot internationella normer och konventioner. Hållbarhetsarbetet bedrevs i enlighet med fondbolagets hållbarhetspolicy och riktlinjer för integrering av hållbarhetsrisker.

Under perioden förändrades fondens hållbarhetsklassificering från artikel 6 till artikel 8 enligt SFDR. I övrigt skedde inga väsentliga förändringar i fondens hållbarhetsstrategi.

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.

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 %
2026-06-30	322 263 064	-	1 852 762,37	-	-	-	-
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 %	index % *	Aktiv risk % **
2026-06-30	-	178,42	1 676 461,59	-	-2,74	16,29	7,63
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 %	index % *	Aktiv risk % **
2026-06-30	-	134,07	176 300,78	-	-9,34	8,44	7,28
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:

2026: NOK/SEK 0,9795
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

Balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2026-06-30</i>	<i>2025-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		322 006 233	374 864 568
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	322 006 233	374 864 568
 Bankmedel och övriga likvida medel		675 721	2 487 578
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		101 133	25 831
Övriga tillgångar		2 004 451	3 788 364
Summa tillgångar		324 787 538	381 166 341
 Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		16 131	1 176
Övriga skulder		2 508 343	5 531 931
Summa skulder		2 524 474	5 533 107
 Fondförmögenhet	1,2	322 263 064	375 633 234
 Poster inom linjen			
		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK 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 2026-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ENBRIDGE INC, Kanada, CAD	30 443	16 005 847	4,97
TEXAS PACIFIC LAND NPV, USA, USD	1 905	8 083 012	2,51
Energi		24 088 860	7,47
BROADRIDGE FINL, USA, USD	9 354	12 419 973	3,85
Cintas Corp, USA, USD	510	840 978	0,26
COPART INC, USA, USD	31 808	8 693 461	2,70
DIPLOMA PLC, Storbritannien, GBP	6 264	5 743 753	1,78
ELECTRO OPTIC SY, Australien, AUD	34 743	2 402 052	0,75
KELLY PARTNERS GROUP HOLDING, Australien, AUD	47 431	1 206 644	0,37
VERISK ANALYTICS, USA, USD	2 197	3 824 092	1,19
Industri		35 130 953	10,90
AMAZON COM, USA, USD	6 645	15 355 118	4,76
MERCADOLIBRE INC, Uruguay, USD	545	8 968 904	2,78
Sällanköpsvaror		24 324 023	7,55
DOXIMITY INC-CLASS A, USA, USD	3 378	679 250	0,21
IDEXX LABORATORIES, USA, USD	1 841	9 396 452	2,92
LEMAITRE VASCULAR, USA, USD	1 225	1 139 692	0,35
Veeva Systems Inc, USA, USD	4 061	6 987 458	2,17
Hälsovård		18 202 852	5,65
ADYEN NV, Nederländerna, EUR	1 355	12 315 326	3,82
INTERCONT EXCH I, USA, USD	6 834	8 156 983	2,53
JSC KASPI.KZ ADR, Kazakstan, USD	2 519	2 115 962	0,66
MASTERCARD INCORP, USA, USD	4 012	19 977 778	6,20
MSCI INC., USA, USD	2 103	11 418 776	3,54
S&P GLOBAL INC, USA, USD	4 126	16 291 544	5,06
Tradeweb Markets Inc, USA, USD	5 126	4 952 913	1,54
VISA, USA, USD	5 582	18 567 744	5,76
Finans		93 797 027	29,11
ASML HOLDING NV, Nederländerna, EUR	1 199	22 865 565	7,10
Cadence Design Systems Inc, USA, USD	1 883	6 851 936	2,13
Constellation Software Inc/Can, Kanada, CAD	991	18 088 116	5,61
FAIR ISAAC CORP, USA, USD	1 106	12 811 628	3,98
FORTINET INC, USA, USD	10 676	15 900 749	4,93
MICROSOFT, USA, USD	3 160	11 428 269	3,55
NAPCO SECURITY TECHNOLOGIES, USA, USD	2 133	785 429	0,24
SDI GROUP PLC, Storbritannien, GBP	26 489	299 780	0,09
TOPICUS.COM INC, Kanada, CAD	25 157	15 550 049	4,83
Tyler Technologies Inc, USA, USD	1 131	3 206 936	1,00

Informationsteknik		107 788 457	33,45
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	1 237	4 285 969	1,33
HEMNET GROUP AB	6 167	453 891	0,14
META PLATFORMS INC, USA, USD	2 544	13 893 460	4,31
Kommunikationstjänst		18 633 320	5,78
Summa Kategori 1		321 965 492	99,91
 Kategori 7			
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR, Ryssland, USD	8 081	40 741	0,01
Finans		40 741	0,01
Summa Kategori 7		40 741	0,01
Summa Överlåtbara värdepapper		322 006 233	99,92
Summa värdepapper		322 006 233	99,92
Övriga tillgångar och skulder		256 831	0,08
 Fondförmögenhet		322 263 064	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

	2026-01-01- 2026-06-30	2025-01-01- 2025-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	375 633 234	492 514 085
Andelsklass A		
Andelsutgivning	24 197 429	110 672 248
Andelsinlösen	-62 869 438	-175 701 829
Andelsklass D		
Andelsutgivning	770 055	3 339 530
Andelsinlösen	-4 013 532	-9 623 023
Periodens resultat enligt resultaträkning	-11 454 684	-45 567 777
Fondförmögenhet vid periodens slut	322 263 064	375 633 234