

Halvårsredogörelse 2026

T.O. FONDEN

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder med ett flexibelt och aktivt förvaltad placeringsmandat. Målsättningen är att uppnå en välbalanserad risknivå genom investeringar i aktier, räntebärande instrument och fondandelar, utan begränsning till specifik region eller bransch. Fonden kan placera en betydande andel i andra fonder samt ha koncentrerade innehav i enskilda emittenter. Derivatinstrument får användas i förvaltningen. Fonden värderas månadsvis, vilket innebär att andelsinlösen inte sker dagligen.



Fond
T.O. Fonden

ORG.NR
515602-0447

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
Händelser efter halvårets utgång	4
Övrigt	4
Ekonomisk översikt	5
Balansräkning.....	5
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	6
Not 1. Finansiella Instrument.....	7
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 T.O. Fonden, 515602-0447. Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder ("LAIF").

Förvaltningen av T.O. Fonden utförs av Carnegie Investment Bank AB baserat på ett uppdragsavtal mellan Carnegie Investment Bank AB och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling under första halvåret 2026

Fondförmögenheten ökade under perioden från 870,1 miljoner kronor till 902,1 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden uppgick till -2,8 miljoner kronor. Fondens utdelning uppgick till 31,9 miljoner kronor. Fondens totalavkastning under perioden uppgick till 7,9 procent.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Fonden har haft en god utveckling under det första halvåret. Börsturbulensen i mars, i samband med den ökade geopolitiska oron i Mellanöstern, påverkade visserligen fonden negativt men tappet återtogs relativt fort. Såväl den svenska som den globala aktiedelen bidrog klart positivt till utvecklingen. Däremot har svenska småbolag haft en fortsatt svag utveckling. Fonden har en betydande exponering mot svenska småbolag, vilket således dämpat avkastningen. De räntebärande innehaven och även alternativa tillgångarna har presterat så som kan förväntas och stigit måttligt. Fonden har haft en relativt hög och stabil aktieandel genom perioden, vilket också bidragit positivt. Den svenska kronan har försvagats en del under första halvåret men valutaeffekter har totalt sett inte haft någon större påverkan på fonden.

Bland de svenska direktägda aktierna utmärkte sig framför allt ABB, Sandvik, Bravida, Nordnet och OEM med kraftiga uppgångar. Däremot blev innehaven i SCA och Alimak misräkningar och föll tvåsiffrigt i värde. Det har gjorts en hel del omplaceringar under perioden. Nya innehav är OEM, EQT, Assa Abloy, Lime Technologies, Avanza och Intea. Vi har avyttrat Octave, Skanska, Handelsbanken, Indutrade, Verisure och Loomis. Inom svenska småbolagsfonder hade Alcur Select och Alcur Grow ett mindre lyckat halvår och föll något i värde. Carnegie Småbolagsfond presterade däremot starkt. Vi avyttrade Lannebo Fastighetsfond i början på året.

Den globala aktieportföljen är till stora delar indexerad genom Storebrand Globalfond. Invesco Emerging Markets utvecklades starkt. Vi valde mot slutet av perioden att sälja Carnegie Listed Private Equity efter en lång period med dålig avkastning. Nya innehav är istället exponeringar mot ett likaviktat S&P 500 index och den kinesiska teknologisektorn.

Ränteportföljen utvecklades i stort som förväntat, både de direktägda och fondinnehaven. En obligation utgiven av Heimstaden steg rejält i pris. De alternativa placeringarna gynnades generellt av det rådande marknadsklimatet och presterade i överkant av förväntan.

Väsentliga risker

Fonden är en specialfond och exponering kan ske genom placeringar i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut. Den påverkas av en mängd olika risker varav tre värda att lyfta fram här: marknadsrisk, ränterisk samt likviditetsrisk.

Marknadsrisk: Marknadsrisken består i risken för förändringar i priser på fondens underliggande aktier, aktierelaterade finansiella instrument och fondandelar inklusive börshandlade fonder, så kallade ETF:er. Exponering mot aktiemarknader uppnås huvudsakligen genom investeringar i fondandelar. Marknadsrisken minskas genom att fonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika sektorer och branscher. Marknadsrisken är även något begränsad då fonden investerar i en betydande andel räntebärande.

Standardavvikelsen (två års historik) för fonden var vid årsskiftet 7,60 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 4 på en skala 1-7.

Ränterisk: Fondens investeringar i olika penningmarknadsinstrument medför en ränterisk, risken att investeringarna tappar i värde till följd av förändringar i marknadsräntorna. Då fonden investerar en viss del i räntebärande är den även exponerad mot denna risk.

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 relativt låg då fonden har en hög diversifiering och investerar en betydande del i större fonder med låg underliggande likviditetsrisk. Fonden har en relativt sett lång cut-off för inlösen (1 månad + 5 dagar), vilket skapar utrymme för en ordnad avyttring vid en eventuellt större inlösen.

Valuta

Fonden får valutasäkra, men har inte gjort det under perioden.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas för att effektivisera förvaltningen men möjligheten har inte utnyttjats. Derivat är finansiella instrument vars värde bestäms av ett eller flera underliggande instrument. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Avgifter i underliggande fonder

Den fasta förvaltningsavgiften för underliggande fonder får som högst uppgå till 2 procent. Den resultatbaserade avgiften för underliggande fonder får som högst uppgå till 20 procent av överavkastningen relativt jämförelseobjekt.

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 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 teamet Carnegie Investment Strategy under ledning av Peter Nelson.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning % *	Jämförelse index % **	Aktiv risk % ***
2026-06-30	902 053 552	19,79	45 575 446	0,70	7,88	-	-
2025-12-31	870 077 059	19,03	45 726 966	0,65	6,82	-	-
2024-12-31	860 082 907	18,49	46 512 163	0,65	13,66	-	-
2023-12-31	784 654 692	16,87	46 523 962	0,65	13,64	-	-
2022-12-31	737 038 302	15,45	47 703 006	0,65	-15,02	-	-
2021-12-31	893 965 802	18,91	47 277 666	0,60	25,90	-	-
2020-12-31	735 815 361	15,56	47 289 859	0,6	7,8	-	-
2019-12-31	704 851 534	15,00	46 944 000	0,6	25,9	-	-
2018-12-31	558 182 381	12,40	45 049 000	0,6	-3,7	-	-
2017-12-31	608 778 835	13,40	45 454 000	0,5	9,2	-	-
2016-12-31	595 075 273	12,70	46 761 000	0,4	9,4	-	-
2015-12-31	566 006 278	12,10	46 867 000	0,4	6	-	-

* Total avkastning är beräknad med utdelningen återlagt

** Jämförelseindex: jämförelseindex saknas

*** 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

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		259 623 751	223 169 230
Fondandelar		632 181 648	616 563 007
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	891 805 399	839 732 237
Bankmedel och övriga likvida medel		29 010 445	8 178 949
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 330 307	1 195 704
Övriga tillgångar		-	21 209 501
Summa tillgångar		922 146 151	870 316 391
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		312 727	239 332
Övriga skulder		19 779 872	-
Summa skulder		20 092 599	239 332
Fondförmögenhet	1,2	902 053 552	870 077 059
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 2026-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BOLIDEN AB	4 290	2 345 772	0,26
SCA B	24 523	2 430 229	0,27
Material		4 776 001	0,53
ABB LTD, Switzerland	4 308	4 516 938	0,50
ALFA LAVAL	10 000	5 770 000	0,64
ALIMAK GROUP AB	21 500	2 554 200	0,28
ASSA ABLOY B	11 500	3 937 600	0,44
ATLAS COPCO A	56 000	10 984 400	1,22
BEIJER REF AB	28 800	4 089 600	0,45
BRAVIDA HOLDING AB	30 000	3 708 000	0,41
BUFAB AB	30 000	3 804 000	0,42
INVESTMENT AB LATOUR	15 000	2 887 500	0,32
OEM INTERNATIONAL AB-B SHS	25 000	4 175 000	0,46
SANDVIK	14 630	5 850 537	0,65
SDIPTECH AB - B	10 000	2 432 000	0,27
SWECO AB-B	17 000	2 160 700	0,24
VOLVO B	20 000	6 590 000	0,73
Industri		63 460 475	7,04
AAK AB	11 500	2 633 500	0,29
Dagligvaror		2 633 500	0,29
ASKER HEALTHCARE	43 000	3 386 250	0,38
ASTRAZENECA, Great Britain	3 000	5 458 500	0,61
BONESUPPORT HOLDING AB	12 000	2 536 800	0,28
GETINGE B	17 418	3 450 506	0,38
Hälsovård		14 832 056	1,64
AVANZA BANK HOLD	7 000	2 716 000	0,30
EQT AB	9 000	2 466 000	0,27
INVESTOR B	37 500	15 095 625	1,67
NORDEA, Finland	53 000	9 733 450	1,08
NORDNET AB PUBL	13 000	4 789 200	0,53
SEB A	34 356	6 627 272	0,73
SWEDBANK A	24 324	8 805 288	0,98
Finans		50 232 835	5,57
ERICSSON B	34 500	3 731 175	0,41
HEXAGON AB-B	44 573	3 571 189	0,40
LAGERCRANTZ GROUP AB-B SHS	10 500	2 675 400	0,30
LIME TECHNOLOGIE	10 000	1 980 000	0,22
Informationsteknik		11 957 764	1,33
CATENA AB	5 000	2 081 000	0,23

INTEA FASTIGHETER AB	40 000	2 948 000	0,33
Fastighet		5 029 000	0,56
ALMSS FRN 290303	3 750 000	3 750 000	0,42
AVANZA FRNPRP 300514	2 500 000	2 567 725	0,28
BILIA FRN 280626	4 000 000	4 087 480	0,45
BLUESTEP BANK FRN 340822	4 000 000	4 207 840	0,47
BORGA FRN 310127	2 500 000	2 525 000	0,28
CIBNRE Float 10/02/27	6 250 000	6 361 625	0,71
COMPACTOR FRN 290112	2 500 000	2 509 375	0,28
DNBNO 6,888 PERP, Norway	6 000 000	6 350 040	0,70
DOMSS FRN 300214	4 000 000	4 080 000	0,45
GREENN FRN 281202	2 500 000	2 492 200	0,28
HEIMSTAD FRN PERP	3 750 000	4 000 013	0,44
ISLANDSBANKI FRN PERP, ISLAND	4 000 000	4 031 280	0,45
LANDSHYPOTEK BANK FRN PERP	2 000 000	2 017 820	0,22
MAGNOLIA FRN 280211	2 500 000	2 156 300	0,24
MILLICOM FRN 270120, Luxemburg	5 000 000	5 021 700	0,56
NDAFH FRN PERP, Finland	4 000 000	4 120 240	0,46
NORDAX FRN 311029	3 750 000	3 765 375	0,42
NORDNET FRN PERP	6 000 000	6 077 160	0,67
NORION FRN 350125	2 500 000	2 700 800	0,30
SBAB 5,8% 290221	4 000 000	4 153 520	0,46
SBAB FRN PERP 270413	10 000 000	10 136 500	1,12
SEB FRN PERP	4 000 000	4 111 120	0,46
STENA METALL FINANS FRN 280510	3 750 000	3 815 738	0,42
TAGHUS FRN 271217	2 500 000	2 547 500	0,28
TF BANK FRN 330228	2 500 000	2 640 500	0,29
TF BANK FRN 360227	2 500 000	2 519 150	0,28
VATTENFALL 2,4% 271126	4 000 000	3 956 120	0,44
Räntebärande		106 702 120	11,83
Summa Kategori 1		259 623 751	28,78
Summa Överlåtbara värdepapper		259 623 751	28,78
Fondandelar			
Kategori 2			
ISHARES CHINA TECH USD ACC, Irland, EUR	200 000	9 915 258	1,10
X SP500 EW 1C ETF, Irland, USD	8 600	9 852 965	1,09
Aktiefond		19 768 222	2,19
Summa Kategori 2		19 768 222	2,19
Kategori 7			
ALCUR GROW A	99 371	17 034 241	1,89
ALCUR SELECT	127 833	50 795 634	5,63
CARNEGIE SMÅBOLAG A	25 008	19 490 141	2,16
CARNEGIE SVERIGEFOND B	133 852	32 502 691	3,60
INVESCO EMERGING MARKETS EQUITY FUND -TI1, Luxemburg, USD	112 170	23 077 157	2,56

JHH PN EU SMLR COMPNIS FUND -I2EUR, LUX, EUR	20 334	23 856 596	2,64
STOREBRAND GLOBAL ALL COUNTRIES A	399 888	137 347 075	15,23
STOREBRAND SVERIGE- A SEK	313 382	205 217 221	22,75
Aktiefond		509 320 756	56,46
CARNEGIE WLTH MANAGEMENT FUND SICAV, LUX	426 531	52 258 525	5,79
Alternativfond		52 258 525	5,79
STOREBRAND KORTRÄNTA-A SEK	381 418	50 834 144	5,64
Räntefond		50 834 144	5,64
Summa Kategori 7		612 413 426	67,89
Summa Fondandelar		632 181 648	70,08
Summa värdepapper		891 805 399	98,86
Övriga tillgångar och skulder		10 248 153	1,14
Fondförmögenhet		902 053 552	100,00

Exponering av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma företagsgrupp

ALCUR SELECT	127 833	50 795 634	5,63
ALCUR GROW A	99 371	17 034 241	1,89
ALCUR FONDER AB			7,52
AVANZA FRNPRP 300514	2 500 000	2 567 725	0,28
AVANZA BANK HOLD	7 000	2 716 000	0,30
Avanza Bank Holding AB			0,59
CARNEGIE SVERIGEFOND B	133 852	32 502 691	3,60
CARNEGIE SMÅBOLAG A	25 008	19 490 141	2,16
Carnegie Fonder AB			5,76
NORDEA, Finland	53 000	9 733 450	1,08
NDAFH FRN PERP, Finland	4 000 000	4 120 240	0,46
Nordea Bank Abp			1,54
NORDNET FRN PERP	6 000 000	6 077 160	0,67
NORDNET AB PUBL	13 000	4 789 200	0,53
NORDNET AB PUBL			1,20
SBAB FRN PERP 270413	10 000 000	10 136 500	1,12
SBAB 5,8% 290221	4 000 000	4 153 520	0,46
SBAB BANK AB			1,58
SEB A	34 356	6 627 272	0,73
SEB FRN PERP	4 000 000	4 111 120	0,46
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB			1,19
STOREBRAND GLOBAL ALL COUNTRIES A	399 888	137 347 075	15,23
STOREBRAND SVERIGE- A SEK	313 382	205 217 221	22,75
STOREBRAND KORTRÄNTA-A SEK	381 418	50 834 144	5,64
Storebrand Asset Management AS			43,61
TF BANK FRN 330228	2 500 000	2 640 500	0,29
TF BANK FRN 360227	2 500 000	2 519 150	0,28
TF BANK			0,57

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	870 077 059	860 140 705
Andelsutgivning	1 973 000	13 683 201
Andelsinlösen	-4 806 112	-29 447 886
Lämnad utdelning	-31 900 221	-29 946 687
Periodens resultat enligt resultaträkning	66 709 826	55 647 726
Fondförmögenhet vid periodens slut	902 053 552	870 077 059