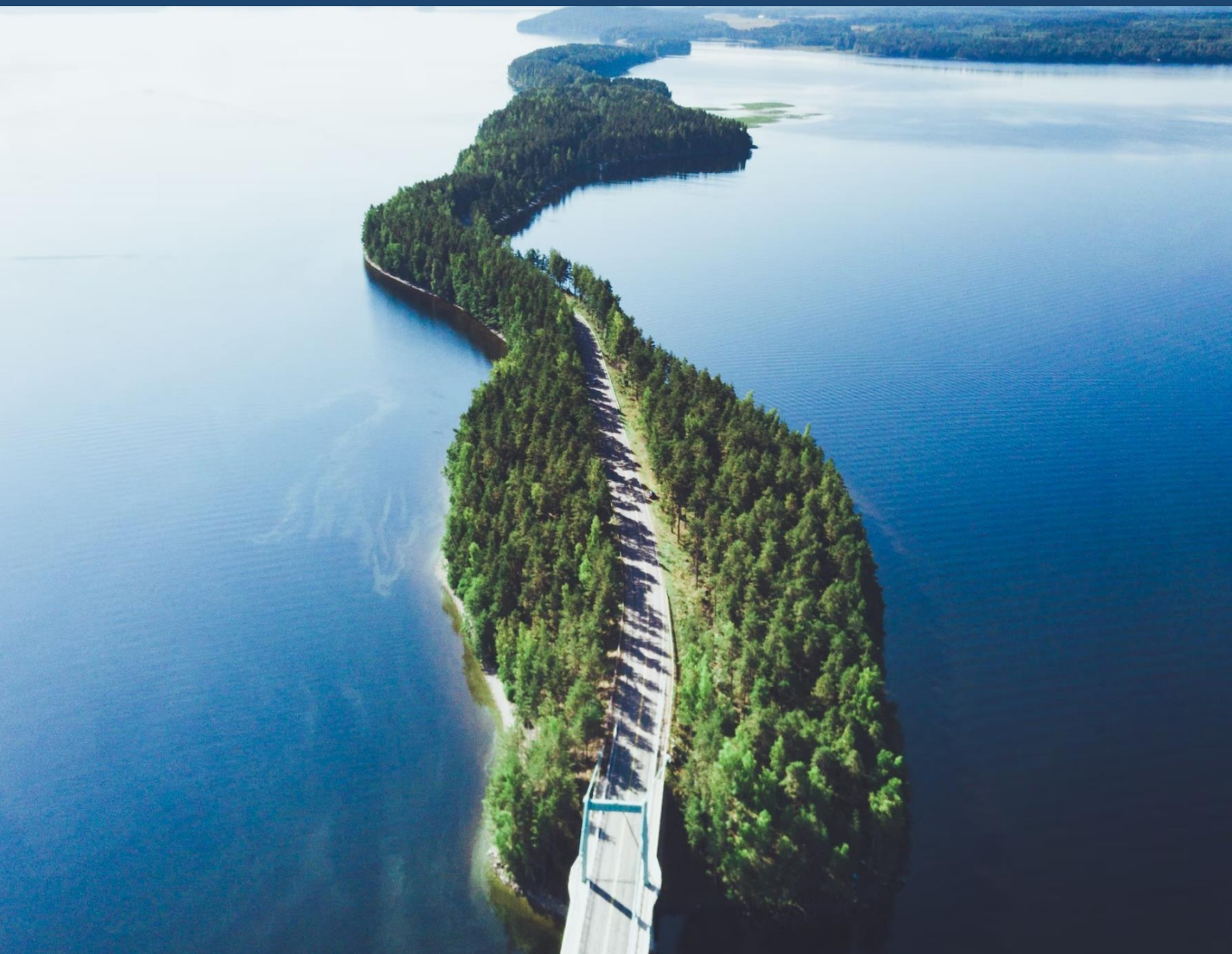




Halvårsredogörelse H1 2025

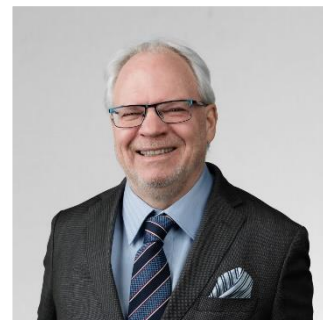
Cicero Avkastning

Donald Trump sätter sin prägel på världen

Ingen annan världsledare har på senare tid haft ett lika stort inflytande på börsutvecklingen och den internationella politiken som USA:s nuvarande president, Donald Trump. Hans oortodoxa ledarstil och oförutsägbara agerande har satt tydliga avtryck på de globala marknaderna under det första halvåret 2025.

När Trump tillträdde den 20 januari möttes detta av optimism bland investerare, vilket gav ett visst lyft åt aktiemarknaderna. Den positiva trenden bröts dock abrupt den 2 april, då presidenten presenterade ett omfattande tullpaket med kraftiga avgiftshöjningar för samtliga handelspartners. Marknaderna reagerade omedelbart och kraftigt negativt på beskedet, vilket ledde till breda kursfall.

Christer Sterndahlen, VD



Marknads- och fondutveckling

Den internationella börsutvecklingen under perioden har präglats av betydande svängningar, i stor utsträckning styrda av presidentens utspel. En tydlig trend har dock varit att amerikanska teknikbolag fortsatt att leverera starka resultat, understödda av innovationstakt och hög efterfrågan på digitala tjänster och produkter. Kvartalsrapporterna överträffade dessutom förväntningarna.

På hemmaplan steg Stockholmsbörsens OMXS30-index med 3,1 % under första halvåret. De amerikanska marknaderna utvecklades ännu bättre, där S&P 500 ökade med 5,5 % och teknikbörsen Nasdaq avancerade med hela 7,4 % i USD.

Våra aktie- och blandfonder utvecklades relativt bra under första halvåret. Aktiespararna Småbolag Edge och Cicero Sverige har överträffat sina respektive jämförelseindex med övriga Sverigefonder har utvecklats i linje med sina referensindex. Aktiespararna Global Direktavkastning, som investerar i globala utdelnings- och återköpsbolag (total yield), överträffade sitt jämförelseindex under det första halvåret. De globala fonderna (inklusive blandfonderna) har inte utvecklats i linje med de globala börserna i USD till följd av den starka kronförstärkningen under perioden. Den svenska kronan förstärktes med drygt 16% mot USD under det första halvåret.

Ciceros hållbarhetsarbete fortsätter

Fondbolagets satsning på hållbarhetsarbete fortsätter. Läs gärna våra hållbarhetsrapporter på hemsidan

www.cicerofonder.se

Utsikter framåt

Förr eller senare lär den amerikanska administrationen möta de ekonomiska konsekvenserna av sin politik. Historiska erfarenheter och ekonomisk forskning visar tydligt att höjda tullar hämmar den internationella handeln och därmed tillväxten globalt. Särskilt den amerikanska ekonomin riskerar att påverkas negativt, med ökad inflation och en avtagande tillväxttakt.

Risken för att USA återigen hamnar i en situation av stagflation – en kombination av svag tillväxt och hög inflation – är påtaglig. En försvagad konjunktur skulle dessutom kunna få marknaden att åter rikta uppmärksamheten mot landets växande och ohållbara statsskuld.

Har du några frågor eller funderingar så är du välkommen att kontakta oss på telefon 08-440 13 80 eller på

info@cicerofonder.se

Med förhoppningar om ett fortsatt hyggligt börsår.

Christer Sterndahlen, VD

CICERO AVKASTNING

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Cicero Avkastning är en aktivt förvaltnad räntefond med fokus på placeringar i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med kort och medelfristig löptid. Placeringar kan ske i alla typer av räntepapper som uppfyller fondens hållbarhetskrav. Fonden kan investera i instrument utgivna av stat och kommun samt i företagsobligationer och företagskrediter med god kreditvärdighet (investment grade), låg kreditvärdighet (high yield) eller i företag som saknar kreditrating. Fonden har även möjlighet att placera i ovanstående instrument i Sverige och på utländska marknader. Av fondens innehav investeras minst 80% i Investment Grade (Officiell eller intern rating). Minst 70% av fondens innehav ska ha en officiell rating.

FONDFÖRVALTARE



Oscar Sterndahlen



Thomas Falkenklint

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondförmögenheten har under perioden minskat från 717 miljoner vid årets början till 604 miljoner vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöden under perioden var minus 121 miljoner. Andelsvärdet för Cicero Avkastning ökade under perioden med 1,74%. Jämförelseindex (NBP Swedish RM Corporate Floating Rate Index) ökade med 1,94%.

Fondens förvaltning och resultat

Första halvåret 2025 har präglats av en ryckig men överlag positiv marknadsutveckling, där kreditmarknaden uppvisat tre tydliga faser: en stark inledning på året, en osäker och svagare period under mars–april, följt av en tydlig återhämtning i maj och juni.

I januari sänkte Riksbanken styrräntan från 2,5 % till 2,25 %, med motivering att inflationen fallit snabbare än väntat. Inflationssiffrorna fortsatte visa lägre tryck, och ytterligare en sänkning kom i juni – då styrräntan sänktes till 2,0 %. KPIF exklusive energi låg då på 2,5 %, under Riksbankens egen prognos. Även ECB sänkte räntan under perioden, medan Federal Reserve i USA förhållit sig avvaktande men öppnat för sänkningar senare under året.

Under årets första månader präglades kreditmarknaden av stark riskapitet, sjunkande räntor och hög emissionsaktivitet. Den svenska 2-årsräntan föll från 2,05 % till 1,84 % i januari. Kreditspreadarna inom Investment Grade minskade från ca 58 bps till 53 bps.

I mars och april skiftade sentimentet. Donald Trumps återkomst till Vita huset och de tullåtgärder som infördes under den så kallade "Liberation Day" skapade ökad global oro. Kreditspreadarna steg kraftigt – Investment Grade-index i Europa ökade från 54 bps i mars till över 68 bps i april, innan det

föll tillbaka. Primärmarknaden mattades av, och flera av fondens innehav med fast ränta utvecklades svagare.

I maj och juni stärktes marknaden åter. Räntebeskedet tockades positivt, emissionstakten ökade och kreditspreadarna föll tillbaka till lägre nivåer.

Mot denna bakgrund uppgick fondens avkastning till +1,74 % under halvåret, jämfört med +1,94 % för jämförelseindex.

Fondens korta ränteduration har skyddat mot ränteuppgångar, men bidragit till något lägre relativ avkastning i perioder med fallande marknadsräntor. Räntedurationen har legat mellan 0,45 och 0,50 år. Kreditdurationen har varit relativt konstant på ca 2,4 år.

Fondens andel FRN har varierat mellan 66–73 %, medan andelen fasträntepapper legat kring 23–29 %. Kassan har hållits mellan 4–6 %. Genomsnittligt kreditbetyg i fonden har varit BBB, med över 80 % av innehaven inom Investment Grade och cirka 12 % inom high yield.

Bidragsmässigt har störst positivt bidrag kommit från Nordic Semiconductor, Tryg Försäkring, Tomra, Boliden och Salmar.

Inget innehav har bidragit negativt i absoluta termer men svagast bidrag har kommit från Husqvarna, Indutrade och Industrivarden.

Fonden har deltagit i flera nya emissioner under perioden, bland andra: Stena Metall, Nibe, SEB, Vitec och Heimstaden Bostad.

Fokus under perioden har varit på att bibehålla portföljens riskprofil. Största sektorerna har varit finans, fastigheter och industribolag. Vi fick se en stark återhämtning för fastighetsbolagen 2024 och den trenden har lugnat ner sig under perioden. Dock så har Fastpartner och Heimstaden Bostad bidragit starkare än sektorn i övrigt.

Fonden har fortsatt att utveckla sitt hållbarhetsarbete. Cirka 38% av portföljen utgörs av gröna eller hållbarhetslänkade obligationer. Under halvåret har fonden deltagit i flera gröna emissioner – bland annat från Heimstaden Bostad och Alfa Laval – och har prioriterat emittenter med tydlig ESG-profil även i konventionella emissioner.

Utöver att investera i obligationer med gröna ramverk görs en löpande utvärdering av emittenters hållbarhetsarbete, där både klimatpåverkan, sociala faktorer och styrningsstruktur vägs in i beslutsprocessen.

Vi ser fortsatt ökade ambitioner från emittenter att ställa om sina finansieringsprogram i linje med hållbarhetsmål, vilket skapar fler investeringsmöjligheter för fonden framöver.

Framtida strategi

Det penningpolitiska läget går mot en mer balanserad fas. Inflationen har kommit ner men konjunkturen förblir utmanande. Vi räknar med att Riksbanken möjligen gör ytterligare en räntesänkning under hösten, men är samtidigt vaksamma på inflationseffekter från en försvagad global handel och ökade geopolitiska risker.

Vi fortsätter hålla låg ränteduration för att minska fondens känslighet för ränteförändringar. Samtidigt är vi redo att öka andelen fasträntepapper om vi ser god riskjusterad potential. Vår selektiva strategi fokuserar på stabila bolag, framför allt inom BBB-segmentet, där vi ser bäst balans mellan avkastning och kreditrisk.

Vi ser fortsatt god möjlighet till att leverera en attraktiv avkastning, med låg volatilitet och ett tydligt hållbarhetsfokus.

Fondens riskprofil – väsentliga risker

Investerare bör vara uppmärksamma på att ränteinstrument är förenade med en ränterisk. Det innebär att justeringar i räntemarknaden har en direkt påverkan på fondens underliggande tillgångar. Om räntan stiger, minskar det underliggande värdet på ränteinstrumenten.

Fonden placerar i huvudsak i lån med rörlig ränta och har därmed en låg ränterisk. Råntedurationen var på 0,5 år vid halvårsskiftet och den modifierade kreditdurationen var på 2,4 år. Vid halvårets slut uppgick den totala exponeringen mot så kallade eviga lån emitterade av bank- och försäkringsbolag till 4,9 %. Eviga lån har inget slutdatum, således är de förknippade med avsevärt högre risk än traditionella företagsobligationer.

Räntefonder är förenade med en kreditrisk genom emittenten för de underliggande instrumenten. Risker baseras på att kreditvärdigheten hos underliggande emittent försämras eller att emittenten går i konkurs. En sämre kreditvärdighet innebär en lägre marknadskurs på utestående instrument. Vid konkurs för emittenten kan det i sista fall innebära att värdet på innehavet blir noll.

Fonden investerar i företagsobligationer och har därmed en högre kreditrisk än fonder som investerar i statspapper. För att begränsa kreditrisken investerar fonden i flera olika emittenter med olika löptider. Fonden investerar både i företag med kreditbetyget Investment Grade, d.v.s. hög kreditvärdighet, och i företag med kreditbetyget High Yield, d.v.s. låg kreditvärdighet. Vid balansdagen var snittratingen i fonden BBB vilket motsvarar den lägsta kreditratingen inom Investment Grade. Detta har även varit den genomsnittliga ratingen under perioden.

Valutarisken har varit begränsad då det nominella värdet på innehav i utländsk valuta har valutasäkrats genom noterade valutaderivat.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden. Fonden har en god kassahantering och diversifierad portfölj för att hantera likviditetsrisken. Relevanta risker kontrolleras kontinuerligt och följs upp. Riskmått används för att bedöma

fondens riskprofil. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Per den 30 juni 2025 var andelsklasserna A, B och C aktiva. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i halvårsberättelsen fonden som helhet alternativt andelsklass A.

Händelser efter periodens utgång

Inga händelser av betydelse finns att rapportera om efter rapportperiodens utgång.

FONDENS UTVECKLING

Utveckling klass A	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Fondförmögenhet kr	489 060 901	492 443 005	464 339 242	1 069 616 914	1 188 201 312	1 240 564 646
Utestående andelar	3 526 021	3 612 126	3 618 023	8 851 134	9 541 707	10 087 058
Andelsvärde kr	138,7005	136,3305	128,3406	120,8452	124,5271	122,9858
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	1,7	6,2	6,2	-3,0	1,3	0,6
Jämförelseindex i %	1,9	4,5	6,7	-5,0	0,2	1,7
Aktiv risk % 2 år	1,51	2,1	2,4	-	2,3	2,3
Standardavvikelse fond % 2 år	0,87	1,1	2,4	1,9	3,9	3,9
Standardavvikelse index 2 år %	1,88	2,3	3	2	1,9	1,8
Spreadexponering % *	3,54	3,33	4,54	7,1	5,3	3,8

Fonden startade 2002 med startkurs 100 SEK. Jämförelseindex utgjordes t.o.m. 2020-05-31 av 50% Nasdaq OMX Credit SEK, 50% Nasdaq OMX Credit FRN, därefter används S&P Sweden Investment Grade Corporate Bond Index Total Return.

*Spreadexponering visar hur stort värdefall det blir i en räntefond, mätt i procent av fondens värde, om ränteskillnaden i fondens innehav och statsobligationer fördubblas.

Utveckling klass A	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fondförmögenhet kr	1 393 228 225	1 794 946 907	1 822 137 350	1 582 424 856	1 653 357 026	1 870 515 075
Utestående andelar	11 395 711	15 093 492	15 291 478	13 525 916	14 407 376	16 304 205
Andelsvärde kr	122,259	118,9219	119,1603	116,9921	114,7577	114,7259
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	2,8	-0,2	1,9	1,9	0,0	1,3
Jämförelseindex i %	1,3	-0,4	1,0	1,7	-0,2	6,1
Aktiv risk % 2 år	0,5	0,5	1,7	2,2	1,9	2,8
Standardavvikelse fond % 2 år	0,6	0,6	0,5	0,9	0,9	0,9
Standardavvikelse Index 2 år %	0,6	0,6	1,6	2,2	2,1	2,3

Utveckling klass A	2013-12-31	2012-12-31
Fondförmögenhet kr	1 382 907 180	341 507 776
Utestående andelar	12 215 725	3 174 288
Andelsvärde kr	113,2071	107,5856
Utdelning kr	0	1,39
Totalavkastning i %	5,2	6,4
Jämförelseindex i %	-1,1	1,4
Aktiv risk % 2 år	2,6	2,4
Standardavvikelse fond % 2 år	2,7	0,8
Standardavvikelse Index 2 år %	2,6	2,4

Utveckling klass B	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31
Fondförmögenhet kr	92 041 020	203 815 002	199 268 143
Utestående andelar	895 699	1 927 121	1 920 390
Andelsvärde kr	102,7589	105,7614	103,7644
Utdelning kr	4,34	4,34	0
Totalavkastning i %	1,7	6,2	3,76*
Jämförelseindex i %	1,9	4,5	6,7

*Andelsklass B startade 2023-07-04

För aktiv risk, standardavvikelse och spreadexponering se andelsklass A

Utveckling klass C	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Fondförmögenhet kr	22 603 399	21 199 606	1 047 688	985 017	7 628 009	9 892 334
Utestående andelar	192 998	184 296	9 689	9 689	72 925	95 901
Andelsvärde kr	117,1173	115,0304	108,1277	101,6597	104,601	103,1516
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	1,8	6,4	6,4	-2,8	1,4	0,7
Jämförelseindex i %	1,9	4,5	6,7	-5,0	0,2	1,7

Andelsklass C startade 2018-11-15

Jämförelseindex utgjordes t.o.m. 2020-05-31 av 50% Nasdaq OMX Credit SEK, 50% Nasdaq OMX Credit FRN, därefter används S&P Sweden Investment Grade Corporate Bond Index Total Return. För aktiv risk, standardavvikelse och spreadexponering, se andelsklass A.

andelsklass A

Utveckling klass C	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenhet kr	12 768 098	9 971 800
Utestående andelar	124 702	100 275
Andelsvärde kr	102,3888	99,4446
Utdelning kr	0	0
Totalavkastning i %	3,0	-0,6
Jämförelseindex i %	1,3	-0,4

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	5,92%
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	2,88%

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år	0,25
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättning	0,00

Duration

Duration fond 250630	0,48 år
Duration fond 241231	0,60 år

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2025-06-30

Obligationer	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
ELECTROLUX 4,42% 251208	11 000 000	11 342 992	1,88%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 1,125% 260121	500 000	5 535 834	0,92%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 3,625% PERPETUAL	1 000 000	11 086 584	1,84%	1
INDUSTRIVÄRDEN 2,86% 290828	10 000 000	10 256 872	1,70%	1
LOOMIS 3,625% 290910	800 000	9 371 999	1,55%	1
MÖLNLYCKE 4,25% 280908	500 000	5 967 734	0,99%	1
SAGAX 1,125% 270130	700 000	7 637 971	1,27%	1
SBAB 5,033% 271012 SNP	9 000 000	9 622 619	1,59%	1
SMÅKRAFT 1,875% 260413	1 000 000	11 077 411	1,83%	1
SSAB 4,875% 280621	12 000 000	12 595 245	2,09%	1
STADSHYP 1,0% 250903	14 000 000	14 089 880	2,33%	1
STORA ENSO 4,75% 270208	10 000 000	10 494 911	1,74%	1
VOLVO TREASURY 4,46% 261103	11 000 000	11 628 448	1,93%	1
Summa obligationer		130 708 500	21,65%	
Floating Rate Notes (FRN)				
ALFA LAVAL 300619 FRN	5 000 000	5 014 856	0,83%	1
ATRIUM LJUNGBERG 300313 FRN	8 000 000	8 022 414	1,33%	1
BOLIDEN 260619 FRN	6 000 000	5 675 225	0,94%	1
BONNIER FAST.FINANS 260506 FRN	10 000 000	10 083 886	1,67%	1
CA FASTIGHETER 270330 FRN	8 750 000	8 761 900	1,45%	1
CASTELLUM 261204 FRN	10 000 000	10 219 612	1,69%	1
CATENA 290917 FRN	10 000 000	10 074 280	1,67%	1
COMPACTOR 270625 FRN	11 250 000	11 258 047	1,86%	1
DIÖS FASTIGHETER 280703 FRN	7 500 000	7 506 375	1,24%	5
ELECTROLUX 280901 FRN	6 000 000	6 039 428	1,00%	1
ELEKTA 290924 FRN	8 000 000	8 027 863	1,33%	1
EPIROC 260518 FRN	14 000 000	14 103 500	2,34%	1
FAST. AB BALDER 290604 FRN	10 000 000	10 221 528	1,69%	1
FASTPARTNER 270202 FRN	8 000 000	8 003 429	1,33%	1
FASTPARTNER 280403 FRN	10 000 000	10 173 177	1,69%	1
GETINGE 280517 FRN	6 000 000	6 157 767	1,02%	1
HEBA FASTIGHETER 260302 FRN	10 000 000	10 037 580	1,66%	1
HEIMSTADEN 290619 FRN	6 000 000	6 019 855	1,00%	5
HEXAGON 290524 FRN	4 000 000	4 039 633	0,67%	1
HEXAGON 291126 FRN	6 000 000	6 020 131	1,00%	1
HOIST FINANCE 270924 FRN	10 000 000	10 104 978	1,67%	1
HOIST FINANCE 290305 FRN	5 000 000	5 005 373	0,83%	1
HOLMEN 290903 FRN	6 000 000	6 031 250	1,00%	1
HUSQVARNA 291119 FRN	6 000 000	5 940 977	0,98%	1
IF 510617 FRN	11 000 000	11 036 519	1,83%	1
INDUTRADE 270609 FRN	12 000 000	12 215 911	2,02%	1
INDUTRADE 291105 FRN	4 000 000	4 013 039	0,66%	1
INTEA FASTIGHETER 290611 FRN	10 000 000	10 123 707	1,68%	1
JYSKE BANK 320831 FRN	8 000 000	8 260 952	1,37%	1
KLARNA 260624 FRN	6 250 000	6 280 955	1,04%	1

LANDSHYPOTEK BANK 290515 FRN	4 000 000	4 068 063	0,67%	1
LATOUR 290614 FRN	4 000 000	4 019 883	0,67%	1
LIFCO 260902 FRN	8 000 000	8 037 411	1,33%	1
LÄNSFÖRSÅKRINGAR BANK 251119 PERP	8 000 000	8 088 823	1,34%	1
LÄNSFÖRSÅKRINGAR BANK 310225 FRN	6 000 000	6 015 514	1,00%	1
MEKO 300618 FRN	5 000 000	5 029 072	0,83%	5
MILLICOM 270120 FRN	7 500 000	7 639 825	1,27%	1
MOWI 290503 FRN	10 000 000	9 507 320	1,57%	1
NIBE 300605 FRN	6 000 000	6 051 513	1,00%	1
NOBA BANK 271210 FRN	6 000 000	6 057 117	1,00%	1
NORDIC SEMICONDUCTOR 281127 FRN	4 000 000	3 935 295	0,65%	1
SALMAR ASA 270122 FRN	9 000 000	8 638 246	1,43%	1
SBAB 21700713 FRN PERP	6 000 000	6 167 629	1,02%	1
SBAB 290221 FRN PERP	6 000 000	6 123 077	1,01%	1
SEB 260901 FRN	8 000 000	8 080 864	1,34%	1
SEB 351203 FRN	12 000 000	12 096 279	2,00%	5
SKANDIABANKEN 290201 FRN	6 000 000	6 147 520	1,02%	1
SOBI 270517 FRN	5 000 000	5 070 573	0,84%	1
SSAB 260616 FRN	11 000 000	11 123 636	1,84%	1
STENA METALL 300520 FRN	3 750 000	3 811 584	0,63%	1
SVEAFASTIGHETER 280602	6 250 000	6 282 547	1,04%	1
SWEDBANK 330609 FRN	12 000 000	12 560 398	2,08%	1
TELE2 270519 FRN	10 000 000	10 124 478	1,68%	1
TELIA 260320 FRN	10 000 000	10 033 336	1,66%	1
TOMRA 290403 FRN	7 000 000	6 724 042	1,11%	1
TRYG FORSIKRING 510512 FRN	9 000 000	9 033 827	1,50%	1
TRYG FORSIKRING 690526 PERP	5 000 000	5 032 284	0,83%	1
VITEC 290219 FRN	6 250 000	6 315 643	1,05%	1
Summa Floating Rate Notes	443 500 000	446 289 946	73,93%	
Derivat				
EURSEK FUT SEP 25 (ICE)	-36	0	0,00%	2
NOKSEK FUT SEP 25 (ICE)	-72	0	0,00%	2
Summa derivat		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		546 346 865	90,50%	
Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (Kategori 2)		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (kategori 5)		30 651 581	5,08%	
Summa finansiella instrument		576 998 446	95,58%	
Övriga tillgångar och skulder – netto		26 706 873	4,42%	
Fondförmögenhet		603 705 319	100,00%	

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %

Electrolux	2,88
Fastpartner	3,02
Heimstaden Bostad	3,76
Hexagon	1,67
Hoist Finance	2,50
Indutrade	2,68
Länsförsäkringar Bank	2,34
SBAB	3,62
SEB	3,34
SSAB	3,93
Tryg Forsikring	2,33

BALANSRÄKNING

	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	576 998 446	691 011 996
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	576 998 446	691 011 996
S:a placeringar positivt marknadsv	576 998 446	691 011 996
Bankmedel och övriga likvida medel	30 131 802	27 079 422
Övriga tillgångar (se not 1)	7 629 848	0
Summa tillgångar	614 760 096	718 091 418
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	256 028	310 663
Övriga skulder (not 2)	10 798 748	323 142
Summa skulder	11 054 776	633 804
Fondförmögenhet	603 705 319	717 457 613
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	1 340 640	1 084 644
Not 1 Övriga tillgångar		
Fordran sålda värdepapper	7 629 848	0
Summa	7 629 848	0
Not 2 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	3 298 748	323 142
Skuld köpta värdepapper	7 500 000	0
Summa	10 798 748	323 142
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	717 457 613	664 655 073
Andelsutgivning	72 806 094	96 981 444
Andelsinlösen	-193 441 954	-76 450 754
Utdelning (Andelsklass B)	-4 320 287	-8 341 133
Årets resultat enligt resultaträkningen	11 203 853	40 612 983
Fondförmögenhet vid årets slut	603 705 319	717 457 613