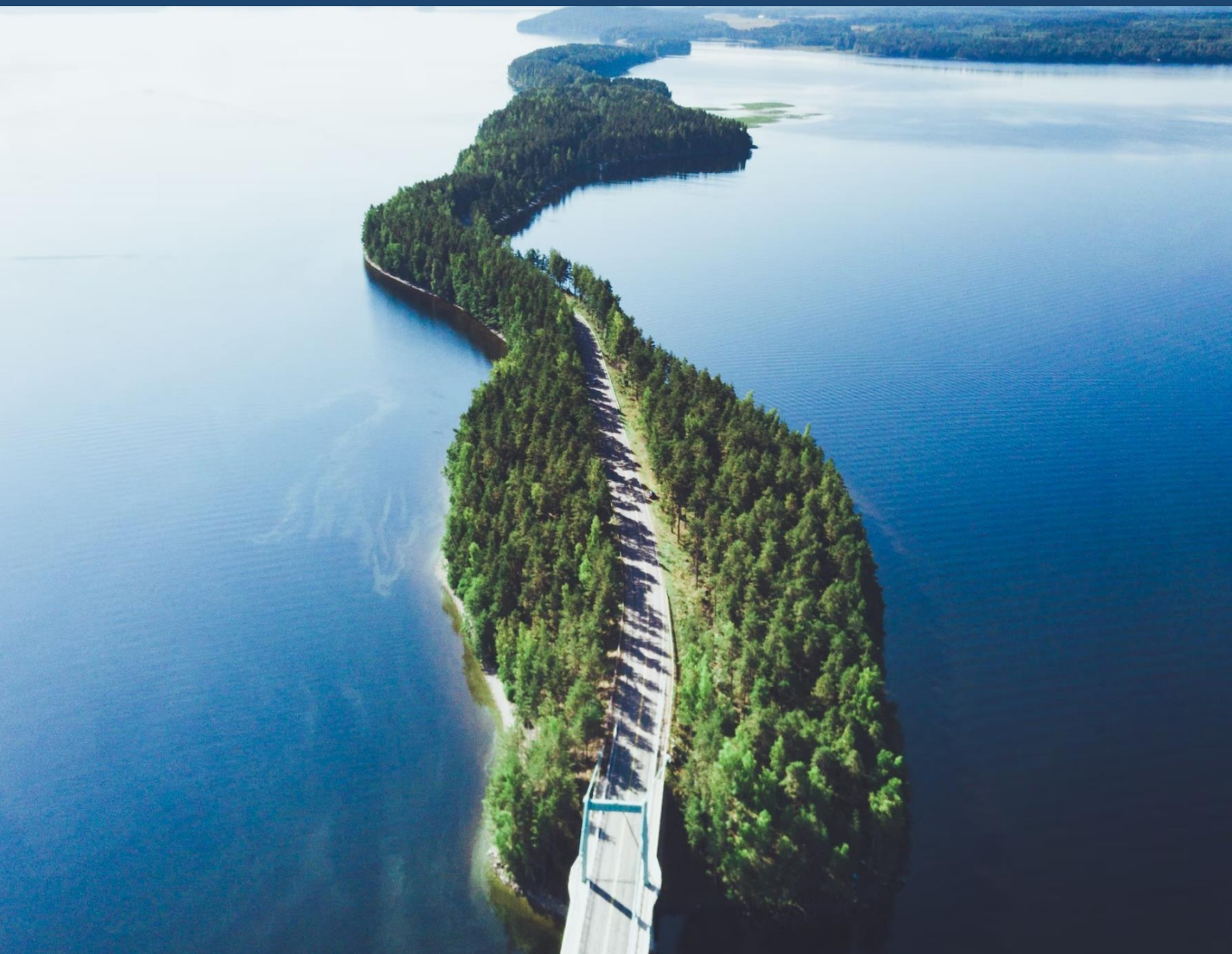




Halvårsredogörelse H1 2025

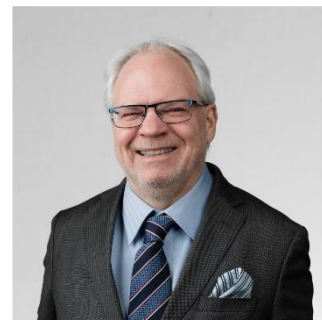
Cicero Hållbar Mix

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.ciceroofonder.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@ciceroofonder.se

Med förhoppningar om ett fortsatt hyggligt börsår.

Christer Sterndahlen, VD

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Cicero Hållbar Mix är en hållbar (se Cicero Fonders definition av hållbara investeringar), aktivt förvaltat global blandfond med medelhög risk. Fonden har möjlighet att variera exponeringen mellan aktie- och räntemarknaden mellan 0 % och 100 %. Fondens tillgångar förvaltas i ett normalläge med en aktieandel på mellan 50% och 60 %. Fonden förvaltas med stöd av en kvantitativ modell med avsikt att hitta hållbara bolag med långsiktig lönsamhets- och utdelningstillväxt.

FONDFÖRVALTARE



Peter Magnusson



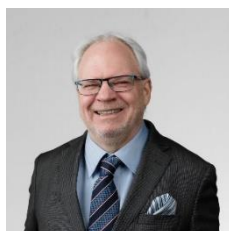
Jonas Eklund



Thomas Falkenklint



Oscar Sterndahlen



Christer Sterndahlen

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondens andelsvärde sjönk under perioden med 3,59 procent. Fondens jämförelseindex (50 % MSCI AC World samt 25% OMRX Treasury Bill samt 25% OMRX Treasury Bond Index) sjönk med 2,17 procent. Fondförmögenheten minskade från 6502 miljoner kronor vid årets början till 6067 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av inflöden i fonden under perioden var -199,9 miljoner kronor.

I syfte att utvärdera fondens avkastning ur ett hållbarhetsperspektiv använder fonden sedan 2023-01-01 även ett PAB-index (Paris Aligned Benchmark). Fondens hållbara index är 50% Morningstar Developed Markets Paris Aligned Benchmark NR USD (i SEK), 25% OMRX T-bill Index och 25% OMRX T-bond Index. inkl. utdelningar.

Fondens förvaltning och resultat

Marknadsutvecklingen har varit negativ under perioden för många svenska fonder med globala tillgångar drivet av den starka svenska kronan som är upp med omkring 16 procent under

perioden i förhållande till den amerikanska dollarn och påverkar därmed fondens utländska värdepapper negativt med ungefär lika mycket. Mätt i lokal valuta är världens börser dock generellt på plus. Världsindeks är upp omkring 10 procent, S&P 500 ca 6 procent och svenska OMX runt 3 procent. Utvecklingen har dock varit volatil under året och framför allt driven av hot om amerikanska tullar och de efterverkningar dessa potentiellt kan få på konjunktur och inflation. Både aktiemarknader och räntemarknader har därför varierat mycket under året och varit känsliga för inflations- och konjunkturdata.

Fondens utveckling beror i huvudsak på två faktorer – marknadsutvecklingen samt bolagsspecifika avvikelser i aktier då fonden är koncentrerad. Fondens investerar i omkring 100–150 aktieinnehav medan jämförelseindex för aktiedelen innehåller ungefär 2800 bolag. Den huvudsakliga avkastningen i fonden förväntas komma från de aktieinnehav fonden förvaltar.

Avvikelsen mot jämförelseindex är relativt liten under perioden. Med det sagt vill vi som enskilt största negativa bidragsgivare i förhållande till jämförelseindex peka på innehaven i de amerikanska teknikjättarna Telsa och AMD där vi ej har innehav och bolagen samtidigt har gått bra. Därutöver har United Health Group, Deckers och Church & Dwight gått mindre bra. Tillsammans står dessa fem bolag för en underavkastning på omkring 1,5% i jämförelse med index. Många av fondens innehav i gröna bolag har också gått sämre än jämförelseindex. Trumps tillträde som president har påverkat denna sektor negativt då hans politik inte kommer att gynna investeringar i denna sektor. Gröna bolag inom exempelvis sol, vind och vatten som återfinns i fonden har under perioden i genomsnitt haft ungefär 5% exponering mot svenska bolag, och därmed också den starka svenska kronan i jämförelse med knappt 1% i jämförelseindex. Den större Sverigeexponeringen har påverkat fondens avkastning positivt med omkring 0,65% i jämförelse med index under perioden.

Hållbarhet ligger Cicero Fonder mycket varmt om hjärtat och vi arbetar därför med en tydlig strategi att välja in bolag som på ett aktivt sätt arbetar med hållbarhetsfrågor i syfte att driva utvecklingen i positiv riktning på detta område. Många av dessa bolag har också genererat ett positivt ekonomiskt bidrag i förhållande till jämförelseindex under tidigare år, men under 2024 och 2025 med högre räntor har de gått sämre då denna typ av bolag ofta är beroende av investeringar.

Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför resten av 2025. Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina och mellanöstern samt inflations- och ränteutvecklingen. Trumps tullar kan också skapa osäkerhet. Vi vill understryka att vår relativt positiva syn på börserna kvarstår i det längre perspektivet. Värderingar ser attraktiva ut på många håll och vi är fortsatt positiva till utvecklingen inom teknikområdet. Vi tror också att den europeiska och svenska konjunkturen kan komma att förbättras under andra halvåret 2025.

Fondens riskprofil – väsentliga risker

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Fondens risker består främst av marknads- och likviditetsrisker. Fondens aktieinnehav är förenade med en marknadsrisk då sparande i aktier och aktiefonder alltid innebär risk för stora kurssvängningar, dvs vid den händelse att hela marknaden går ned kommer även fondens tillgångar att påverkas negativt.

Fondens placeringsinriktning innebär att fondens medel är riskexponerade mot aktier till maximalt 70% av fondens värde.

Vid periodens slut var 55,8 procent av fondens medel investerade i aktier eller aktierelaterade instrument.

Fonden definierar marknadsrisken, dvs risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde, genom att beräkna Total risk. Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med jämförelseindex. Fondens totala risk (standardavvikelse) uppgick till 8,3% och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 7,3% per balansdagen. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som medelhög och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning.

Likviditetsrisken är risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar ur fonden inom utsatt tid. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil. Likviditetstest har utförts på kvartalsbasis under perioden.

Eftersom fonden placerar merparten av sina medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser och därmed finns också en valutarisk. Vid periodens slut var fondens valutaexponering 35% i amerikanska dollar (USD), 33,8 % i svenska kronor (SEK), 4,5 % i euro (EUR), 3,8 % i japanska yen (JPY), 1,5% i brittiska pund (GBP), 3,1 % i norska kronor (NOK) samt 0,4 % i schweiziska franc (CHF).

Fondens valutarisk har främst en koppling till valutakursförändringar mellan USD, EUR och SEK. Fondens 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. Vid periodens slut var 36,7 % av fondens medel investerade i räntebärande instrument. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Inga händelser av betydelse finns att rapportera om under rapportperioden.

Händelser efter periodens utgång

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

FONDENS UTVECKLING

Utveckling	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet kr	6 067 376 694	6 501 917 564	6 040 702 888	5 798 681 191	6 333 940 512
Utestående andelar	34 301 068	35 436 323	37 186 248	38 430 228	39 832 386
Andelsvärde kr	176,8859	183,4817	162,4445	150,8885	159,0148
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	-3,6	13,0	7,7	-5,1	16,4
Jämförelseindex i %	-2,17	15,62	11,6	-5,7	15,0
Aktiv risk % 2 år	2,9	3,4	4,7	4,1	5,2
Standardavvikelse fond % 2 år	8,4	6,6	9,5	9,1	9,6
Standardavvikelse index % 2 år	7,3	6,0	7,7	6,9	8,9

Fonden startade 2013 med startkurs 100 SEK. Jämförelseindex utgörs av 50% MSCI World TR SEK, 25% T-Bond, 25% T-Bill.

Utveckling	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet kr	5 858 152 873	6 205 407 399	1 737 694 795	2 346 739 813	2 855 877 103
Utestående andelar	42 866 778	45 927 080	15 073 893	18 762 658	23 639 738
Andelsvärde kr	136,6595	135,1143	115,2784	125,075	120,8083
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	1,1	17,2	-7,8	3,5	3,2
Jämförelseindex i %	1,2	16,3	-0,7	5,7	8,8
Aktiv risk % 2 år	6,0	6,2	3,1	3,7	4,1
Standardavvikelse fond % 2 år	10,8	9,4	7,4	6,7	9,7
Standardavvikelse index % 2 år	9,4	9,7	1,0	4,8	7,4

Fonden startade 2013 med startkurs 100 SEK. Jämförelseindex utgörs av 50% MSCI World TR SEK, 25% T-Bond, 25% T-Bill.

Utveckling	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet kr	3 705 557 395	2 920 959 946	1 273 969 929
Utestående andelar	31 666 760	24 165 865	11 616 045
Andelsvärde kr	117,0173	159,0148	136,6595
Utdelning kr	0	0	0
Totalavkastning i %	-3,1	16,4	1,1
Jämförelseindex i %	3,3	15,0	1,2
Aktiv risk % 2 år	3,0	5,2	6,0
Standardavvikelse fond % 2 år	9,0	9,6	10,8
Standardavvikelse index % 2 år	8,6	8,9	9,4

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år) 4,64%

Genomsnittlig årsavkastning (5år) 6,52%

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år 0,44

Handel med fonder inom Cicero i % av omsättning 0,00

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2025-06-30

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Danmark				
NOVO NORDISK	17 766	11 665 698	0,19%	1

PANDORA A/S	7 392	12 278 071	0,20%	1
Summa Danmark		23 943 769	0,39%	
Finland				
KEMIRA	17 339	3 800 820	0,06%	1
KESKO	20 000	4 667 191	0,08%	1
KONE OYJ	7 210	4 489 940	0,07%	1
NORDEA BANK	57 684	8 121 907	0,13%	1
Summa Finland		21 079 858	0,35%	
Färöarna				
BAKKAFROST P/F	3 000	1 277 946	0,02%	3
Summa Färöarna		1 277 946	0,02%	
Guernsey				
RENEWABLES INFRASTRUCTURE GROUP	1 752 608	20 027 318	0,33%	1
Summa Guernsey		20 027 318	0,33%	
Italien				
INTESA	565 211	30 810 700	0,51%	1
PRYSMIAN SPA	40 032	26 785 322	0,44%	1
Summa Italien		57 596 022	0,95%	
Japan				
ALPS ALPINE CO LTD	163 367	16 659 253	0,27%	1
DAIWA HOUSE INDUSTRY	16 049	5 222 321	0,09%	1
DAIWA SECURITIES GROUP INC	149 736	10 076 223	0,17%	1
DENSO CORP	93 002	11 915 104	0,20%	1
FAST RETAILING	3 047	9 910 891	0,16%	1
FUJIKARA LTD	49 258	24 495 686	0,40%	1
HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY	40 341	11 393 960	0,19%	1
HITACHI LTD	55 000	15 191 067	0,25%	1
KDDI CORP	150 288	24 481 362	0,40%	1
KOMATSU LTD	36 647	11 402 535	0,19%	1
MIZUHO FINANCIAL GROUP	27 413	7 189 778	0,12%	1
RAKUTEN GROUP INC	250 000	13 077 684	0,22%	1
RENASAS ELECTRONICS	124 596	14 641 111	0,24%	1
SHIONOGI & CO	82 407	14 040 859	0,23%	1
SOMPO HOLDINGS	79 160	22 592 025	0,37%	1
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	37 593	8 973 286	0,15%	1
ZOZO	71 931	7 356 383	0,12%	1
Summa Japan		228 619 528	3,77%	
Jersey				
AMCOR PLC	235 898	20 510 743	0,34%	1
Summa Jersey		20 510 743	0,34%	
Kanada				
WASTE CONNECTIONS	12 036	21 262 516	0,35%	1
Summa Kanada		21 262 516	0,35%	
Nederländerna				
ASML HOLDING	2 716	20 509 358	0,34%	1
OCI NV	42 821	3 660 168	0,06%	1
WOLTERS KLUWER NV	5 795	9 167 222	0,15%	1
Summa Nederländerna		33 336 748	0,55%	
Norge				
NORSK HYDRO	70 842	3 826 375	0,06%	1
SALMAR ASA	8 000	3 280 193	0,05%	1
TOMRA SYSTEMS	142 564	21 010 498	0,35%	1
Summa Norge		28 117 066	0,46%	
Schweiz				
ABB LTD	43 259	24 484 594	0,40%	1
DSM-FIRMENICH	3 885	3 907 826	0,06%	1
LONZA GROUP	1 000	6 737 512	0,11%	1
NOVARTIS	9 816	11 257 067	0,19%	1

ROCHE HOLDING	2 247	6 923 835	0,11%	1
Summa Schweiz		53 310 834	0,88%	
Spanien				
BANCO SANTANDER	402 779	31 541 742	0,52%	1
Summa Spanien		31 541 742	0,52%	
Storbritannien				
AUTO TRADER GROUP PLC	49 595	5 309 226	0,09%	1
BRITISH LAND CO PLC	108 430	5 299 738	0,09%	1
COMPASS GROUP PLC	18 169	5 820 436	0,10%	1
HALMA	55 481	23 054 175	0,38%	1
IG GROUP HOLDINGS	46 947	6 486 416	0,11%	1
INFORMA	25 000	2 615 909	0,04%	1
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	13 645	14 713 507	0,24%	1
TAYLOR WIMPEY	200 000	3 084 033	0,05%	1
UNILEVER PLC	40 014	23 081 027	0,38%	1
Summa Storbritannien		89 464 467	1,47%	
Sverige				
ALCADON	330 349	7 531 957	0,12%	3
ASMODEE GROUP	25 000	3 125 000	0,05%	1
ATLAS COPCO A	80 804	12 350 891	0,20%	1
AXFOOD	29 023	8 114 831	0,13%	1
BESQAB	255 131	5 995 579	0,10%	3
BOLIDEN	18 475	5 451 973	0,09%	1
CAMURUS AB	28 200	17 103 300	0,28%	1
EMBRACER GROUP	200 000	21 592 000	0,36%	1
FASTIGHETS AB BALDER B	80 098	5 627 685	0,09%	1
FLAT CAPITAL	1 088 652	21 555 310	0,36%	3
HEXATRONIC GROUP	408 873	10 160 494	0,17%	1
ICONOVO	1 333 331	2 533 329	0,04%	3
INVESTOR B	59 212	16 564 557	0,27%	1
INZILE	146 550	0	0,00%	
NETEL	1 000 000	10 000 000	0,16%	1
ONEFLOW	366 204	8 679 035	0,14%	3
PEAB B	177 388	13 738 701	0,23%	1
SCANDINAVIAN ENVIRO SYSTEMS	10 602 592	8 513 881	0,14%	1
SIVERS SEMICONDUCTORS	3 120 000	12 124 320	0,20%	1
SKANSKA B	60 227	13 261 985	0,22%	1
SVENSKA HANDELSBANKEN A	270 279	34 176 780	0,56%	1
TRUECALLER	74 127	4 973 922	0,08%	1
Summa Sverige		243 175 530	4,01%	
Tyskland				
COMMERZBANK AG	57 561	17 178 601	0,28%	1
FREENET AG	10 000	3 080 257	0,05%	1
Summa Tyskland		20 258 858	0,33%	
USA				
ABBVIE	12 672	22 254 178	0,37%	1
ADOBE INC	11 226	41 090 644	0,68%	1
ALPHABET INC	72 852	121 468 300	2,00%	1
APPLE INC	74 921	145 431 692	2,40%	1
AUTOMATIC DATA PROCESSING	3 729	10 880 488	0,18%	1
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	98 609	85 001 039	1,40%	1
BOOKING HOLDINGS INC	1 598	87 526 581	1,44%	1
BOSTON SCIENTIFIC CORP	52 929	53 787 336	0,89%	1
BROADCOM INC	28 712	74 879 524	1,23%	1
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	10 727	24 664 925	0,41%	1
CARDINAL HEALTH	27 656	43 958 239	0,72%	1
CBRE GROUP INC – A	10 544	13 978 068	0,23%	1
CHURCH & DWIGHT INC	73 747	67 058 613	1,11%	1
CIGNA CORP	5 788	18 102 841	0,30%	1
CISCO	77 482	50 860 046	0,84%	1

COLGATE PALMOLIVE CO	15 200	13 072 213	0,22%	1
DECKERS OUTDOOR	17 047	16 623 477	0,27%	1
EBAY INC	78 221	55 104 622	0,91%	1
ECOLAB	5 743	14 640 049	0,24%	1
ELI LILLY & CO	3 335	24 596 330	0,41%	1
GEN DIGITAL	289 294	80 468 960	1,33%	1
GOLDMAN SACHS GROUP INC	14 763	98 854 429	1,63%	1
IBM	11 128	31 035 358	0,51%	1
INTUIT INC	6 008	44 770 692	0,74%	1
JP MORGAN CHASE & CO	31 261	85 744 781	1,41%	1
KIMBERLY CLARK	11 965	14 594 010	0,24%	1
KROGER CO	23 625	16 032 981	0,26%	1
MARRIOTT INTERNATIONAL	3 667	9 478 708	0,16%	1
MASTERCARD INC	11 561	61 464 872	1,01%	1
META PLATFORMS	10 843	75 718 223	1,25%	1
MICROSOFT	43 285	203 701 190	3,36%	1
NETFLIX INC	8 378	106 146 268	1,75%	1
NVIDIA CORP	157 501	235 426 067	3,88%	1
ORACLE CORP	7 180	14 851 689	0,24%	1
OTIS WORLDWIDE CORP	24 502	22 954 408	0,38%	1
PALO ALTO NETWORKS	23 290	45 092 223	0,74%	1
QUEST DIAGNOSTICS	22 401	38 070 441	0,63%	1
REGENCY CENTERS CORP	33 571	22 623 972	0,37%	1
S&P GLOBAL INC	10 462	52 192 234	0,86%	1
SALESFORCE.COM INC	5 282	13 627 282	0,22%	1
SERVICENOW INC	993	9 658 680	0,16%	1
SIMON PROPERTY GROUP INC	9 234	14 044 604	0,23%	1
STRYKER CORP	13 211	49 450 028	0,82%	1
SYSCO CORP	34 991	25 073 981	0,41%	1
UNITEDHEALTH GROUP	6 040	17 827 539	0,29%	1
VERISK ANALYTICS	11 477	33 824 241	0,56%	1
WABTEC CORP	26 014	51 525 443	0,85%	1
XYLEM INC	27 825	34 054 681	0,56%	1
Summa USA		2 493 287 190	41,09%	
Summa aktier		3 386 810 135	55,82%	

Obligationer (fast ränta)

AMERICAN TOWER 3,375% 261015	2 000 000	18 821 179	0,31%	1
APPLE 3,25% 260223	2 000 000	19 040 942	0,31%	1
ATRIUM LJUNGBERG 5,855% 270125	20 000 000	21 500 881	0,35%	1
AUTOLIV 4,25% 280315	3 100 000	36 155 837	0,60%	1
CASTELLUM 3,125 PERP 700302	7 600 000	83 829 817	1,38%	1
ELLEVIO 281120 3,768%	22 000 000	22 712 287	0,37%	1
FAST. AB BALDER 2,873% 810602	1 900 000	20 892 132	0,34%	1
FISKARS 5,125% 281116	1 200 000	14 278 768	0,24%	1
HEIMSTADEN 4,375% 270306	1 900 000	20 878 479	0,34%	1
HEIMSTADEN 6,25% PERPETUAL	800 000	9 207 476	0,15%	1
HEIMSTADEN 6,75% PERPETUAL	1 000 000	9 729 040	0,16%	1
HEIMSTADEN 8,375% 300129	1 200 000	14 483 293	0,24%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 1,125% 260121	1 500 000	16 607 502	0,27%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 2,625% PERPETUAL	1 000 000	10 650 234	0,18%	1
HUFVUDSTADEN 3,863% 290319	20 000 000	20 931 257	0,34%	1
JERNHUS 0,44% 250923	20 000 000	19 980 911	0,33%	1
JYSKE BANK 4,75% 270202	16 000 000	16 517 724	0,27%	1
KINGDOM SWEDEN 0,125 300909	50 000 000	45 789 521	0,75%	1
KOMMUNINVEST 0,375 % 260610	71 000 000	69 981 032	1,15%	1
KREDITANST FÜR WIEDERAUFBAU 0,25% 260909	30 000 000	29 464 375	0,49%	1
LANDSHYPOTEK BANK 3,60% 280425	10 000 000	10 444 050	0,17%	1
LÄNSFÖRSÅKRINGAR BANK 4,00% 270118	1 800 000	20 943 445	0,35%	1
NIB 2,625 290628	46 000 000	46 584 238	0,77%	1

NIBE 4,578% 281201	20 000 000	21 531 257	0,35%	1
NIBE 4,973% 270901	14 000 000	15 264 109	0,25%	1
NORDEA BANK 3,78% 250915	10 000 000	10 329 150	0,17%	1
SAGAX 1,625% 260224	1 400 000	15 582 605	0,26%	1
SAGAX 4,375% 300529	800 000	9 283 837	0,15%	1
SEB 5,625 % 281103	15 000 000	16 643 494	0,27%	1
SKANSKA 4,843% 281124	22 000 000	23 869 406	0,39%	1
STOCKHOLM EXERGI 3,093% 260518	8 000 000	8 080 828	0,13%	1
STORA ENSO 4,75% 270208	26 000 000	27 286 769	0,45%	1
SVENSK EXPORTKREDIT 3,219% 261218	55 000 000	56 822 865	0,94%	1
TELIA 2,75% 830630	3 000 000	32 755 088	0,54%	1
TOPSOE 6,75% 290523 PERP	1 700 000	19 639 620	0,32%	1
VESTAS 4,125% 260615	800 000	9 157 300	0,15%	1
VOLVO CAR 5,375% 260302	25 000 000	25 681 701	0,42%	1
Summa obligationer (fast ränta)		891 352 449	14,69%	

Floating Rate Notes (FRN)

ATRIUM LJUNGBERG 300313 FRN	20 000 000	20 056 035	0,33%	1
BEWI ASA 260903 FRN	1 900 000	21 164 531	0,35%	1
BILLERUD 280209 FRN	16 000 000	16 355 977	0,27%	1
BOLIDEN 250922 FRN	12 000 000	12 050 994	0,20%	1
BOLIDEN 270301 FRN	10 000 000	10 260 847	0,17%	1
BONAVA 280903 FRN	23 750 000	24 040 777	0,40%	1
BONNIER FAST.FINANS 270412 FRN	12 000 000	12 328 685	0,20%	1
BULK INFRASTRUCTURE 260915 FRN	6 000 000	5 842 685	0,10%	1
BULK INFRASTRUCTURE 280321 FRN	22 500 000	22 112 868	0,36%	1
CASTELLUM 261204 FRN	20 000 000	20 439 223	0,34%	1
CASTELLUM 290118 FRN	20 000 000	20 980 933	0,35%	1
CASTELLUM 290315 FRN	16 250 000	16 834 020	0,28%	1
CATENA 260716 FRN	18 000 000	18 403 860	0,30%	1
CATENA 290917 FRN	10 000 000	10 074 280	0,17%	1
CATENA 300703 FRN	10 000 000	9 999 100	0,16%	5
CIBUS 271002 FRN	25 000 000	26 109 245	0,43%	1
COREM 260507 FRN	15 000 000	15 247 485	0,25%	1
COREM 270119 FRN	15 000 000	15 315 988	0,25%	1
COREM KELLY PERPETUAL	30 000 000	30 475 523	0,50%	1
DIÖS FASTIGHETER 280703 FRN	21 250 000	21 268 063	0,35%	5
ELTEL 290624 FRN	800 000	8 972 320	0,15%	5
EPIROC 270914 FRN	8 000 000	8 115 295	0,13%	1
EPIROC 280510 FRN	12 000 000	12 210 426	0,20%	1
EU ENERGY 271104 FRN	2 300 000	25 958 902	0,43%	1
FABEGE 270226 FRN	20 000 000	20 330 364	0,34%	1
FABEGE 280331 FRN	20 000 000	20 042 100	0,33%	1
FAST. AB BALDER 270301 FRN	20 000 000	20 261 504	0,33%	1
FAST. AB BALDER 290604 FRN	20 000 000	20 443 057	0,34%	1
FASTPARTNER 270202 FRN	32 000 000	32 013 716	0,53%	1
FORCE BIDCO 290410 FRN	1 700 000	19 531 194	0,32%	1
FOXWAY 280712 FRN	2 800 000	31 468 424	0,52%	1
GETINGE 290307 FRN	12 000 000	12 296 641	0,20%	1
GETINGE 290920 FRN	20 000 000	20 148 267	0,33%	1
GLX HOLDING 270223 FRN	16 500 000	16 030 064	0,26%	1
GRIEG SEAFOOD 290313 PERP	9 600 000	9 316 084	0,15%	5
GRÄNGES 300214 FRN	8 000 000	8 045 833	0,13%	1
HEIMSTADEN 290619 FRN	21 000 000	21 069 494	0,35%	5
HEIMSTADEN PERP FRN	25 000 000	19 896 125	0,33%	1
HUSQVA 270315 FRN	16 000 000	15 972 154	0,26%	1
HUSQVARNA 291119 FRN	14 000 000	13 862 280	0,23%	1
ICA GRUPPEN 260526 FRN	24 000 000	24 279 950	0,40%	1
ICA GRUPPEN 270514 FRN	14 000 000	14 158 569	0,23%	1
INTEA FASTIGHETER 290611 FRN	20 000 000	20 247 413	0,33%	1

INTENO GROUP 260906 FRN	300 000	2 478 381	0,04%	1
K2A KNAUST & ANDERSSON 281003 FRN	18 750 000	19 018 196	0,31%	1
LATOOUR 260610 FRN	14 000 000	14 108 617	0,23%	1
LOOMIS 270519 FRN	26 000 000	26 743 587	0,44%	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 261118 FRN	19 000 000	19 387 654	0,32%	1
MEKO 300618 FRN	17 500 000	17 601 751	0,29%	5
MILLICOM 270120 FRN	10 000 000	10 186 433	0,17%	1
NIBE 270405 FRN	14 000 000	14 227 220	0,23%	1
NIBE 300605 FRN	8 000 000	8 068 683	0,13%	1
NYFOSA 260417 FRN	20 000 000	20 649 882	0,34%	1
PEAB 270624 FRN	21 250 000	21 667 269	0,36%	1
SANOLIUM 290315 FRN	13 750 000	14 135 491	0,23%	1
SBAB 290221 FRN PERP	20 000 000	20 410 256	0,34%	1
SCA 280621 FRN	28 000 000	28 165 776	0,46%	1
SCATEC SOLAR ASA 280207 FRN	17 500 000	17 302 247	0,29%	1
SCATEC SOLAR ASA 290212FRN	7 000 000	6 687 229	0,11%	1
SKANSKA 271129 FRN	16 000 000	16 172 525	0,27%	1
SMÅKRAFT 281006 FRN	1 300 000	15 009 916	0,25%	1
SOLIS BOND 240106 FRN	837 771	3 367 110	0,06%	1
SOLIS BOND CO DAC VAR 250411	11 213	42 486	0,00%	1
SOLIS BOND CO DAC ZCP 991231	20 933	79 316	0,00%	1
SOLIS BOND CO DAC ZCP 991231	22 560	85 480	0,00%	1
SOLIS BOND CO DAC ZCP PERPET	22 768	86 269	0,00%	1
SPARBANKEN SJUHÄRAD300403 FRN	16 000 000	16 043 758	0,26%	1
SPARBANKEN SKANE 290327 FRN	10 000 000	10 101 863	0,17%	1
STENA METALL 280510 FRN	40 000 000	41 051 786	0,68%	1
STENA METALL 300520 FRN	10 000 000	10 164 225	0,17%	1
STOCKHOLM EXERGI 280605 FRN	8 000 000	8 115 059	0,13%	1
STOREBRAND LIVSFORS 290917 FRN	13 750 000	13 823 813	0,23%	1
SVEAFSTIGHETER 280602	8 750 000	8 795 565	0,14%	1
SVEASKOG 280413 FRN	10 000 000	10 234 523	0,17%	1
SVEASKOG 291003 FRN	10 000 000	10 058 349	0,17%	1
TELE2 270519 FRN	20 000 000	20 248 957	0,33%	1
TOMRA 251104 FRN	2 000 000	1 903 325	0,03%	1
TOMRA 290403 FRN	10 000 000	9 605 774	0,16%	1
TOMRA 300624 FRN	11 000 000	10 331 328	0,17%	1
VACSE 270406 FRN	16 000 000	16 515 707	0,27%	1
VACSE 290419 FRN	20 000 000	20 427 550	0,34%	1
VONOVIA 270408 FRN	18 000 000	18 261 347	0,30%	1
VONOVIA 280613 FRN	16 000 000	16 068 632	0,26%	5
WALLENIOUS 270421 FRN	20 500 000	20 419 461	0,34%	1
WALLENIOUS 280831 FRN	9 000 000	8 728 439	0,14%	1
ZIKLO BANK 270519 FRN	24 000 000	24 416 188	0,40%	1
Summa Floating Rate Notes (FRN)		1 355 028 718	22,33%	

Derivat

EURSEK FUT SEP 25 (ICE)	-299	0	0,00%	2
USDSEK FUT SEP 25 (ICE)	-689	0	0,00%	2
Summa derivat		0	0,00%	

Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1) **5 481 322 702** **90,34%**

Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES (kategori 2) **0** **0,00%**

Överlåtbara värdepapper föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som ä reglerad och **47 573 156** **0,78%**

öppen för allmänheten (kategori 3)

Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (kategori 5)	104 295 444	1,72%
---	-------------	-------

Summa finansiella instrument med positivt markn värde	5 633 191 302	92,84%
Övriga tillgångar och skulder – netto	434 185 392	7,16%
Fondförmögenhet	6 067 376 694	100,00%

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp %

Apple	2,71
Atrium Ljungberg	0,68
Boliden	0,46
BULK INFRASTRUCTURE	0,46
Castellum	2,35
CATENA	0,63
Corem Property	0,50
Epiroc	0,33
Fabege	0,67
Fastighets AB Balder	1,10
Heimstaden AB	1,07
Heimstaden Bostad	0,95
Hitachi Construction	0,44
Husqvarna	0,49
ICA Gruppen AB	0,63
Nibe Industrier	0,96
Nordea Bank	0,30
Scatec	0,40
Skanska Financial Services	0,66
Tomra Systems	0,71
Vonovia	0,56
WALLENUS WILHELMSEN	0,48

BALANSRÄKNING

	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 633 191 298	6 146 067 384
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	5 633 191 298	6 146 067 384
S:a placeringar positivt marknadsv	5 633 191 298	6 146 067 384
Bankmedel och övriga likvida medel	433 145 639	364 552 657
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 402 882	1 456 841
Övriga tillgångar (se not 1)	40 558 814	263 971
Summa tillgångar	6 108 298 632	6 512 340 852
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 181 000	9 183 501
Övriga skulder (not 2)	32 740 940	1 239 790
Summa skulder	40 921 941	10 423 291
Fondförmögenhet	6 067 376 694	6 501 917 564
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	22 132 734	17 931 456
Not 1 Övriga tillgångar	2025-06-30	2024-12-31
Fordran sålda värdepapper	40 558 814	263 971
Summa	40 558 814	263 971
Not 2 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	1 487 624	1 239 790
Skuld köpta värdepapper	31 253 316	0
Summa	32 740 940	1 239 790
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	6 501 917 564	6 040 702 888
Andelsutgivning	107 814 045	266 196 116
Andelsinlösen	-307 686 934	-563 577 677
Årets resultat enligt resultaträkningen	-234 667 981	758 596 237
Fondförmögenhet vid årets slut	6 067 376 694	6 501 917 564