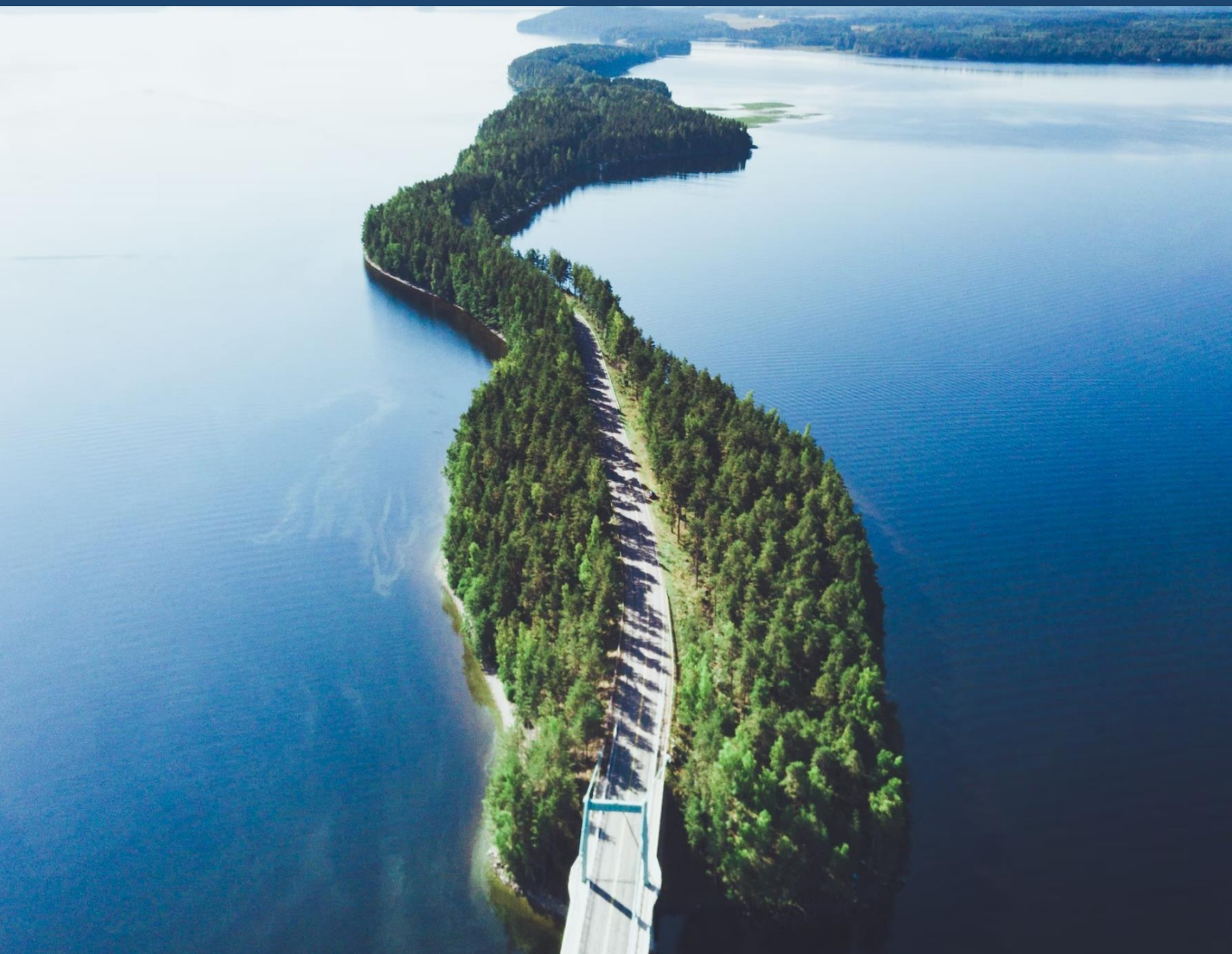




Halvårsredogörelse H1 2025

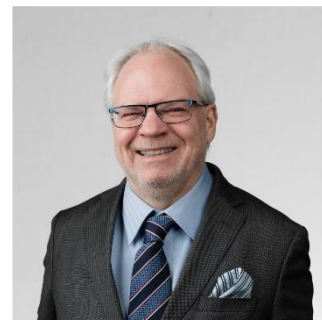
Cicero Nordic Corporate
Bond

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

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Cicero Nordic Corporate Bond är en aktivt förvaltnad räntefond. Fondens placeringar skall ha en för hela portföljen genomsnittlig duration på mellan noll och fem år och en genomsnittlig kreditduration på mer än ett år. De enskilda innehaven kan ha längre löptid. Placeringar kan ske i alla typer av räntepapper. Fonden kommer att investera i både företagsobligationer och företagskrediter med god kreditvärdighet (investment grade), låg kreditvärdighet (high yield) eller i företag som saknar kreditrating. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller kriterier angående bra bolag med stabila kassaflöden samt uppfyller fondens hållbarhetskriterier.

FONDFÖRVALTARE



Oscar Sterndahlen



Thomas Falkenklint

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning och flöden

Fondförmögenheten har under året ökat från 217 miljoner vid årets början till 251 miljoner vid årsskiftet. Nettot av in och utflöden under 2023 var plus 28,6 miljoner. Andelsvärdet för Cicero Nordic Corporate Bond ökade under perioden med 2,44% medan index ökade med 3,28%. Nytt jämförelseindex från 2025-01-01 är 70% NBP Nordic High Yield Index ex Oil & Gas SEK Hedged och 30% NBP Swedish RM Corporate Floating Rate Index.

Fondens förvaltning och resultat

Året inleddes med optimism. Kreditmarknaden startade starkt i januari och februari, med sjunkande räntor, fortsatt låg inflation och ökad riskapitet. KPIF landade i december på 1,5 %, långt under förväntningarna, vilket skapade utrymme för Riksbankens första räntesänkning i januari – från 2,5 % till 2,25 %. ECB följde efter med en sänkning samma månad. Spreaderna inom High Yield-segmentet krympte och primärmarknaden tog fart. Fonden deltog aktivt i emissioner från bland annat Heimstaden AB, Cibus, Keystone och Sporty. Kapitalflödena in i nordiska kreditfonder var starka, vilket ytterligare stöttade marknaden.

Men under mars och april förändrades klimatet snabbt. I mars tilltog den geopolitiska oron när ett nytt handelskrig mellan USA, Kanada och EU blossade upp. Donald Trump meddelade tullhöjningar under "Liberation Day", vilket fick marknaden att revidera inflationsförväntningarna och justera upp långräntorna kraftigt. I Sverige steg den 10-åriga statsräntan till 2,6 % under månaden. Samtidigt kom svenska inflationssiffror in högre än väntat (KPIF steg från 2,2 % i januari till 2,9 % i februari), vilket skapade ytterligare osäkerhet kring Riksbankens räntebana.

Volatiliteten tilltog ytterligare i april när kreditspreadar gick isär och primärmarknaden mattades av. Efterställda hybridinstrument inom t.ex. fastighets- och seafood-sektorn pressades kraftigt, med Heimstaden, Amwood och Grieg Seafood bland de största negativa bidragsgivarna.

I maj kom nya signaler från makrosidan, men marknaden återhämtade sig snabbt. Moody's sänkte USA:s kreditbetyg från AAA till AA+ med hänvisning till ökande statsskuld och budgetunderskott. Trots denna varningssignal reagerade marknaden med förhållandevis lugn. Svenska räntor var stabila och primärmarknaden kom igång igen. Kreditspreadarna föll tillbaka, framför allt inom fastighet och industri, vilket markerade början på den starka avslutningen på halvåret.

Inflationen föll åter tillbaka – KPIF ex energi kom in under Riksbankens prognos – och vid junimötet sänktes styrräntan igen, till 2,0 %. Även ECB sänkte räntan. Marknaden reagerade positivt och kreditspreadarna krympte, särskilt inom fastighet och industri. Obligationspriser steg brett och primärmarknaden återhämtade sig inför sommaren, med ökad aktivitet bland både IG- och HY-emitterter. Fonden deltog bland annat i gröna emissioner från Bulk Infrastructure och XPartners.

Portföljen har behållit en balanserad riskprofil genom perioden. Vid halvårsskiftet uppgick räntedurationen till 0,56 år, medan kreditdurationen låg på 2,5 år. Fondens exponering mot FRN-lån låg vid samma tidpunkt på 64 %, medan fasträntepapper utgjorde 29 % och kassan 5 %. Förväntad avkastning låg fortsatt stabil kring 7 % (YTM) och snittbetyget i fonden var BB.

Fokus har legat på selektiv exponering mot starka emittenter inom fastighet, industri och finans. Andelen High Yield låg stabilt kring 75 %, medan Investment Grade-andelen utgjorde ca 19 %, huvudsakligen i likvida, korta papper.

Fastighetssektorn var den enskilt största drivaren av avkastning. Heimstaden AB och Heimstaden Bostad visade tydlig styrka efter räntebeskedet, och även Castellum, Cibus och Bonava bidrog positivt. Vi hittar även Voi och VNV bland de innehav som bidragit starkast. Finanssektorn gav stabilt bidrag, där Klarna, SBAB och Hoist återkommande låg bland de 10 största positiva bidragsgivarna.

På den negativa sidan återfanns Amwood, som hade en svag utveckling under april–juni, samt Inteno som handlades ned efter svagare bolagsspecifika nyheter.

Vi fortsatt ett stort fokus på hållbarhet inom förvaltningen och under året har många gröna obligationer som emitteras. Många emittenter som är gröna har inte alltid ett grönt ramverk som dom emitterar under. Avkastningsfonden är investerade till ungefär 27% i gröna och hållbarhetslänkade obligationer. I takt med att fler emittenter gör gröna obligationer kan andelen av portföljen öka framöver.

Framtida strategi

Marknadens förväntningar är att räntecykeln närmar sig sitt slut, men att ytterligare sänkningar inte kan uteslutas under hösten. Mot den bakgrunden avser fonden behålla en låg ränterisk, med fortsatt fokus på FRN-lån och kort duration.

Vi kommer att vara selektiva i vår kreditexponering, med fördjupad fokus på fundamental bolagsanalys, särskilt i BB-segmentet. Målet är att skapa god riskjusterad avkastning genom att undvika överbelåning, refinansieringsrisker och bolag med svaga kassaflöden.

Vi ser också en fortsatt ökning av gröna och hållbarhetslänkade emissioner, där fonden deltar aktivt. Andelen hållbarhetsinriktade innehav väntas stiga under andra halvåret, vilket ligger i linje med fondens profil som SFDR artikel 8-fond.

Fondens riskprofil – väsentliga risker

Investerares bör vara uppmärksam 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. Räntedurationen uppgick till 0,55 år vid halvårsskiftet och den modifierade kreditdurationen var på 2,4 år. Vid halvårsskiftets slut uppgick den totala exponeringen mot så kallade eviga lån till 18,9 %. 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 sämsta 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, dvs. hög kreditvärdighet, och i företag med kreditbetyget High Yield, dvs. låg kreditvärdighet. Vid balansdagen var snittratingen i fonden BB vilket motsvarar den högsta kreditratingen inom High Yield. Detta har även varit den genomsnittliga ratingen under 2025.

Valutarisk har endast haft en marginell påverkan på fonden då nominellt belopp i utländsk valuta har säkrats tillbaka till SEK genom 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, C, D och F aktiva. All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Fondförmögenheten är gemensam för andelsklasserna. Om inget annat anges avser informationen i årsberättelsen 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	149 768 417	109 552 769	57 482 213	100 936 876	157 785 776	178 888 578
Utestående andelar	1 041 604	780 538	461 384	864 849	1 318 896	1 548 970
Andelsvärde kr	143,7864	140,3554	124,5864	116,7104	119,6348	115,4887
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	2,4	12,7	6,8	-2,4	3,6	0,7
Jämförelseindex i %	3,3	-	-	-	-	-
Aktiv risk % 2 år	-	-	-	-	-	-
Standardavvikelse fond % 2 år	2,4	2,7	4,5	3,8	7,5	7,5
Standardavvikelse Index 2 år %	-	-	-	-	-	-
Spreadexponering % *	11,21	11,09	16,81	14,1	11,1	10,8
Utveckling klass A	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fondförmögenhet kr	328 201 625	415 005 633	251 925 504	164 219 718	159 642 939	140 715 778
Utestående andelar	2 862 830	3 793 978	2 321 442	1 578 586	1 611 137	1 440 892
Andelsvärde kr	114,6424	109,3853	108,5211	104,0296	99,0871	97,6588
Utdelning kr	0	0	0	0,0	0	0
Totalavkastning i %	4,8	0,8	4,3	5,0	1,5	-2,3
Jämförelseindex i %	1,4	0,0	1,3	3,0	0,4	4,8
Aktiv risk % 2 år	1,0	1,0	1,8	1,9	-	-
Standardavvikelse fond % 2 år	0,8	1,0	1,2	1,4	-	-
Standardavvikelse index 2 år %	0,9	0,9	1,1	1,5	-	-
Spreadexponering % *	-	-	-	-	-	-

Fonden startade 2014 med startkurs 100 SEK.

*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 C	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Fondförmögenhet kr	60 062 052	65 055 881	85 016 026	60 732 410	60 048 493	178 888 578
Utestående andelar	455 717	506 679	748 937	573 408	555 310	1 548 970
Andelsvärde kr	131,7969	128,3967	113,5156	105,9148	108,135	115,4887
Utdelning kr	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	2,7	13,1	7,2	-2,1	4,0	1,1
Jämförelseindex i %	3,3	-	-	-	-	-

Andelsklass C startade 2019-05-22.

Jämförelseindex utgjordes t.o.m. 2020-05-31 av 50% Nasdaq OMX Credit Total Return. Fonden saknade därefter jämförelseindex fram till 2024-12-31. Sedan 2025-01-01 är fondens jämförelseindex 70% NBP Nordic High Yield Index ex Oil & Gas SEK Hedged & 30% NBP Swedish RM Corporate Floating Rate Index

För aktiv risk, standardavvikelse och spreadexponering, se andelsklass A.

Utveckling klass C	2019-12-31
Fondförmögenhet kr	328 201 625
Utestående andelar	2 862 830
Andelsvärde kr	114,6424
Utdelning kr	0
Totalavkastning i %	2,8
Jämförelseindex i %	0,1

Utveckling klass D	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet kr	1 363	1 326	1 171	1 090	1 111
Utestående andelar	10	10	10	10	10
Andelsvärde kr	135,6256	132,0075	116,5129	108,5132	110,5995
Utdelning kr	0	0	0	0	0

Totalavkastning i %	2,7	13,3	7,4	-1,9	4,2
Jämförelseindex i %	3,3	-	-	-	-

Utveckling klass D	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenhet kr	1 067	1 053	999
Utestående andelar	10	10	10
Andelsvärde kr	106,1592	104,8105	99,4605
Utdelning kr	0	0	0
Totalavkastning i %	1,3	5,4	-0,5
Jämförelseindex i %	-	1,4	-0,4

Andelsklass D startade 2018-10-01.

Jämförelseindex utgjordes t.o.m. 2020-05-31 av 50% Nasdaq OMX Credit Total Return. Fonden saknar därefter jämförelseindex.

För aktiv risk, standardavvikelse och spreadexponering, se andelsklass A.

Utveckling klass F	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31
Fondförmögenhet kr	41 653 543	42 529 330	46 321 395
Utestående andelar	349 278	365 431	445 155
Andelsvärde kr	119,2563	116,3813	104,0568
Utdelning kr	0	0	0
Totalavkastning i %	2,5	11,8	4,06*
Jämförelseindex i %	3,3	-	-

**Andelsklass F startade 2023-04-21 genom fusion från fonden Quesada Bond Opportunity*

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	9,35%
Genomsnittlig årsavkastning (5år)	5,34%

Duration

Duration fond 250630	0,55 år
Duration fond 241231	0,62 år

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år	0,60
Handel med fonder inom Cicero i % av omsättning	0,00

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2025-06-30

Obligationer (fast ränta)	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
AKELIUS RESIDENTIAL 2,249% 810517	200 000	2 183 775	0,87%	1
CASTELLUM 3,125 PERP 700302	400 000	4 412 096	1,75%	1
DOMETIC GROUP 4,925 280214	4 000 000	4 027 522	1,60%	1
ELLEVIO 281120 3,768%	4 000 000	4 129 507	1,64%	1
FAST. AB BALDER 2,873% 810602	200 000	2 199 172	0,87%	1
HEIMSTADEN 6,25% PERPETUAL	200 000	2 301 869	0,92%	1
HEIMSTADEN 8,375% 300129	300 000	3 620 823	1,44%	1
HEIMSTADEN BOSTAD 2,625% PERPETUAL	500 000	5 325 117	2,12%	1
HOIST FINANCE 6,625% 320804	300 000	3 608 171	1,43%	1
SSAB 4,875% 280621	4 000 000	4 198 415	1,67%	1
STADSHYP 1,0% 250903	6 000 000	6 038 520	2,40%	1
SVEAFASTIGHETER 4,75% 270129	500 000	5 692 784	2,26%	1
SVENSK EXPORTKREDIT 3,219% 261218	6 000 000	6 198 858	2,46%	1
SWEDBANK 4,0 PERPETUAL	200 000	1 724 303	0,69%	1
TOPSOE 6,75% 290523 PERP	200 000	2 310 543	0,92%	1
Summa obligationer (fast ränta)		57 971 475	23,05%	
Floating Rate Notes (FRN)				
ABAX AS 290129 FRN	1 250 000	1 288 610	0,51%	1
ADVISE 281128 FRN	2 500 000	2 536 545	1,01%	5
AIDER KONSERN 280905 FRN	1 500 000	1 446 277	0,58%	1
AKER BIOMARINE ASA 270912 FRN	3 000 000	2 843 740	1,13%	1
AMWOOD 271025 FRN	5 000 000	4 764 196	1,89%	1
AVANZA BANK 300514 PERP	3 750 000	3 832 275	1,52%	1
BELLMAN GROUP 290407 FRN	3 750 000	3 851 912	1,53%	1
BONAVA 280903 FRN	3 750 000	3 795 912	1,51%	1
BULK INFRASTRUCTURE 260915 FRN	2 000 000	1 947 562	0,77%	1
BULK INFRASTRUCTURE 280321 FRN	1 500 000	1 474 191	0,59%	1
BULK INFRASTRUCTURE 291220 FRN	2 000 000	1 889 854	0,75%	1
CIBUS 290117 FRN	200 000	2 270 242	0,90%	1
CIRCULAR TIRE SERVICES 291126 FRN	3 750 000	3 887 279	1,55%	1
COMPACTOR 280305 FRN	1 250 000	1 256 140	0,50%	1
COREM 260507 FRN	2 500 000	2 541 248	1,01%	1
COREM KELLY PERPETUAL	3 000 000	3 047 552	1,21%	1
ELTEL 290624 FRN	200 000	2 243 080	0,89%	5
EU ENERGY 271104 FRN	200 000	2 257 296	0,90%	1
FASTPARTNER 270202 FRN	2 000 000	2 000 857	0,80%	1
FASTPARTNER 280403 FRN	2 500 000	2 543 294	1,01%	1
FIRST CAMP GROUP 290424 FRN	2 500 000	2 594 789	1,03%	1
FORCE BIDCO 290410 FRN	300 000	3 446 681	1,37%	1
FOXWAY 280712 FRN	300 000	3 371 617	1,34%	1
GENOVA 271129 FRN	3 750 000	3 797 018	1,51%	1
GLX HOLDING 270223 FRN	2 500 000	2 428 798	0,97%	1
GREEN LANDSCAPING 281202 FRN	2 500 000	2 521 359	1,00%	5
HAWK INFINITY SOFTWARE 281003 FRN	1 500 000	1 487 457	0,59%	1
HAWK INFINITY SOFTWARE 291015 FRN	2 000 000	1 944 439	0,77%	1
HEIMSTADEN PERP FRN	5 000 000	3 979 225	1,58%	1

HEXAGON 291126 FRN	4 000 000	4 013 421	1,60%	1
HOIST FINANCE 290305 FRN	2 500 000	2 502 686	1,00%	1
INTENO GROUP 260906 FRN	200 000	1 652 254	0,66%	1
K2A KNAUST & ANDERSSON 281003 FRN	2 500 000	2 535 759	1,01%	1
KEYSTONE 290203 FRN	200 000	2 292 045	0,91%	1
KLARNA 290201 PERP	4 000 000	4 418 947	1,76%	1
KLARNA CHECKOUT 280711 FRN	3 750 000	3 842 046	1,53%	1
KONGSBERG 280624 FRN	200 000	2 169 941	0,86%	1
KVALITENA 240331 FRN	2 850 000	1 989 405	0,79%	1
LANDSHYPOTEK BANK 260930 FRN	6 000 000	6 065 700	2,41%	1
LÄNSFÖRSÅKRINGAR BANK 251119 PERP	2 000 000	2 022 206	0,80%	1
NORDNET 261116 FRN PERP	2 000 000	2 058 572	0,82%	1
NYFOSA 260417 FRN	2 500 000	2 581 235	1,03%	1
PAMICA GROUP 271205 FRN	3 750 000	3 814 281	1,52%	1
PELAGIA 290312 FRN	3 000 000	2 855 272	1,14%	1
REBELLION CAPITAL 280508 FRN	2 500 000	2 515 715	1,00%	1
SBAB 290221 FRN PERP	2 000 000	2 041 026	0,81%	1
SCATEC SOLAR ASA 290212FRN	2 000 000	1 910 637	0,76%	1
SDIPTECH 270831 FRN	3 750 000	3 918 090	1,56%	1
SEB 290903 PERP FRN	4 000 000	4 064 643	1,62%	1
SOBI 290517 FRN	2 500 000	2 567 615	1,02%	1
SOBI 300219 FRN	2 500 000	2 547 178	1,01%	1
SOLIS BOND 240106 FRN	104 687	420 751	0,17%	1
SOLIS BOND CO DAC VAR 250411	1 390	5 267	0,00%	1
SOLIS BOND CO DAC ZCP 991231	2 616	9 912	0,00%	1
SOLIS BOND CO DAC ZCP 991231	2 819	10 681	0,00%	1
SOLIS BOND CO DAC ZCP PERPET	2 845	10 780	0,00%	1
SPARC 280303 FRN	3 750 000	3 770 581	1,50%	1
SSCP LAGER BIDCO 261205 FRN	2 500 000	2 575 834	1,02%	1
STILLFRONT 290903 FRN	3 750 000	3 774 162	1,50%	1
STOREBRAND LIVSFORS 281102 Perp	2 000 000	2 068 993	0,82%	1
SUPEROFFICE 300214 FRN	2 500 000	2 383 719	0,95%	1
SWEDBANK 330609 FRN	3 000 000	3 140 099	1,25%	1
TEMPCON 290328 FRN	3 750 000	3 821 867	1,52%	1
TITANIA 261221 FRN	2 500 000	2 582 321	1,03%	1
VERVE GROUP 290401 FRN	300 000	3 369 521	1,34%	1
VIACON 251104 FRN	200 000	1 933 331	0,77%	1
VIMIAN GROUP 280522 FRN	200 000	2 256 106	0,90%	5
VNV 271003 FRN	1 250 000	1 309 889	0,52%	1
VOI TECHNOLOGY 281017 FRN	300 000	3 536 009	1,41%	1
XPARTNERS 290626 FRN	3 750 000	3 778 448	1,50%	5
Summa Floating Rate Notes		182 426 390	72,54%	
Derivat				
EURSEK FUT SEP 25 (ICE)	-44	0	0,00%	2
NOKSEK FUT SEP 25 (ICE)	-47	0	0,00%	2
USDSEK FUT SEP 25 (ICE)	-2	0	0,00%	2
Summa derivat		0	0,00%	
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)		227 062 327	90,29%	

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 är reglerad och öppen för allmänheten (kategori 3)	0	0,00%
Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (kategori 5)	13 335 538	2,90%
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	240 397 865	93,19%
Övriga tillgångar och skulder – netto	11 087 511	6,81%
Fondförmögenhet	251 485 376	100,00%

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

Bulk Infrastructure	2,11
Fastpartner	1,81
HAWK INFINITY SOFTWARE	1,36
Heimstaden AB	3,02
Heimstaden Bostad	3,04
Hoist Finance	2,43
Swedbank	1,94
Swedish Orphan Biovitrum	2,03

BALANSRÄKNING

	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	240 397 866	207 082 184
S:a fin. Instr. Positivt marknads	240 397 866	207 082 184
S:a placeringar positivt marknads	240 397 866	207 082 184
Bankmedel och övriga likvida medel	11 482 241	18 350 087
Övriga tillgångar (se not 1)	32 073	32 982
Summa tillgångar	251 912 180	225 465 253
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	162 742	168 060
Övriga skulder (not 2)	264 063	8 157 887
Summa skulder	426 805	8 325 947
Fondförmögenhet	251 485 376	217 139 306
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	1 344 592	871 469
Not 1 Övriga tillgångar	2025-06-30	2024-12-31
Fordran sålda värdepapper	32 073	32 982
Summa	32 073	32 982
Not 2 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	264 063	8 157 887
Skuld analyskostnader	0	0
Skuld köpta värdepapper	0	0
Summa	264 063	8 157 887
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	217 139 307	188 820 805
Andelsutgivning	167 027 073	199 375 757
Andelsinlösen	-138 466 514	-194 443 705
Periodens resultat enligt resultaträkningen	5 785 510	23 386 449
Fondförmögenhet vid periodens slut	251 485 376	217 139 307