



Halvårsredogörelse H1 2025

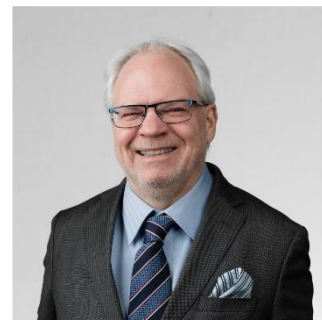
Cicero Yield

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.ciceroforder.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@ciceroforder.se

Med förhoppningar om ett fortsatt hyggligt börsår.

Christer Sterndahlen, VD

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Placeringsinriktning

Cicero Yield är en aktivt förvaltat blandfond med låg risk. Fonden har möjlighet att variera exponeringen mellan aktie- och räntemarknaden mellan 0 % och 50 %. Fondens tillgångar förvaltas i ett normalläge med en aktieandel på mellan 25% och 40 %. 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 0,97 procent. Fondens jämförelseindex (25% Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR, SEK, 75% OMRX T-bill Index) sjönk med 0,647 procent. Fondförmögenheten minskade från 198,5 miljoner kronor vid årets början till 172,5 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av flöden i fonden under perioden var - 23,9 miljoner kronor.

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. Världsindex 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 konjunkturrell data.

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 0,6% 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 1% 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 börsen 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 globala aktier till maximalt 50 % av fondens värde. Vid periodens utgång var 34,8% 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 5,5% och motsvarande värde för jämförelseindexet uppgick till 3,5% per balansdagen. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som låg 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 20,1 % i amerikanska dollar (USD), 48,1% i svenska kronor (SEK), 4,9 % i norska kronor (NOK), 16,7% i euro (EUR), 3,2% i japanska yen (JPY), 1,2 % i brittiska pund (GBP) samt 0,5% 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 a. 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 62 % 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 klass A	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet kr	105 081 311	115 089 820	79 006 526	83 416 349	91 600 993
Utestående andelar	634 835	688 560	532 938	608 809	657 854
Andelsvärde kr	165,5255	167,1456	148,2472	137,0157	139,2421
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	-1,0	12,8	8,2	-1,8	11,6
Jämförelseindex i %	-0,6	9,9	7,3	-4,1	7,1
Aktiv risk % 2 år	3,0	3,5	4,9	4	4,3
Standardavvikelse fond % 2 år	5,5	4,9	6,6	5,9	6,9
Standardavvikelse index % 2 år	3,5	2,6	4	3,9	4,7

Fonden startade 2011 med startkurs 100 SEK. Jämförelseindex utgörs av 25% MSCI World TR SEK, 37,5% T-Bond, 37,5% T-Bill.

Fonden bytte namn 2022-07-15 från Cicero World O-50

Utveckling klass A	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet kr	111 186 166	138 173 909	224 832 351	286 274 839	206 218 697
Utestående andelar	891 077	1 105 190	1 962 111	2 416 361	1 782 273
Andelsvärde kr	124,7772	125,0228	114,5869	118,4735	115,7055
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	-0,2	9,1	-3,3	2,4	1,3
Jämförelseindex i %	0,8	8,4	-0,1	2,8	5,3
Aktiv risk % 2 år	4,6	3,8	1,9	2,8	2,9
Standardavvikelse fond % 2 år	7,0	4,9	3,7	3,4	5,1
Standardavvikelse index % 2 år	4,8	5,1	3,3	2,7	4,1

Utveckling klass A	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Fondförmögenhet kr	248 449 593	243 425 520	114 510 000	50 916 704	1 000 475
Utestående andelar	2 176 223	2 096 235	1 034 619	496 700	10 000
Andelsvärde kr	114,1655	116,1251	110,6784	102,5099	100,0475
Utdelning kr	0	0	0	0	0
Totalavkastning i %	-1,7	4,9	7,8	2,6	0,1
Jämförelseindex i %	1,8	11,0	4,3	3,3	-
Aktiv risk % 2 år	2,2	2,9	2,4	-	-
Standardavvikelse fond % 2 år	4,8	2,8	2,4	-	-
Standardavvikelse index % 2 år	5,6	2,6	0,1	-	-

Utveckling klass B	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet kr	67 378 908	83 444 133	115 293 014	153 151 139
Utestående andelar	535 778	658 727	1 031 327	1 489 708
Andelsvärde kr	125,7589	126,6749	111,791	102,8062
Utdelning kr	0	0	0	0
Totalavkastning i %	-0,7	12,8	8,7	-1,8
Jämförelseindex i %	-0,6	9,9	7,3	-4,1
Aktiv risk % 2 år	3,0	3,5	4,9	-
Standardavvikelse fond % 2 år	5,5	4,9	6,6	-
Standardavvikelse index % 2 år	3,5	2,6	4	3,9

*Andelsklass B startade 2022-10-21 genom fusion från fonderna Quesada Balanserad och Quesada Yield

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning (2år)	6,18%
-----------------------------------	-------

Genomsnittlig årsavkastning (5år)	6,62%
-----------------------------------	-------

Omsättningshastighet

Omsättningshastighet ggr/år	0,49
-----------------------------	------

Handel med fonder inom Cicero	0,00%
-------------------------------	-------

i % av omsättning

INNEHAV I FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2025-06-30

Aktier	Antal	Marknadsvärde	Andel	Kategori
Danmark				
NOVO NORDISK	314	206 182	0,12%	1
PANDORA A/S	130	215 929	0,13%	1
Summa Danmark		422 111	0,24%	
Finland				
KESKO	491	114 580	0,07%	1
NORDEA BANK	1 447	203 738	0,12%	1
Summa Finland		318 318	0,18%	
Guernsey				
RENEWABLES INFRASTRUCTURE GROUP	72 253	825 646	0,48%	1
Summa Guernsey		825 646	0,48%	
Italien				
INTESA	10 011	545 718	0,32%	1
PRYSMIAN SPA	707	473 052	0,27%	1
Summa Italien		1 018 770	0,59%	
Japan				
ALPS ALPINE CO LTD	4 757	485 092	0,28%	1
FAST RETAILING	85	276 477	0,16%	1
FUJIKARA LTD	1 206	599 736	0,35%	1
HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY	1 052	297 128	0,17%	1
HITACHI LTD	1 433	395 796	0,23%	1
KDDI CORP	4 550	741 178	0,43%	1
KOMATSU LTD	2 500	777 863	0,45%	1
RAKUTEN GROUP INC	6 750	353 097	0,20%	1
RENASAS ELECTRONICS	2 748	322 914	0,19%	1
SHIONOGI & CO	2 150	366 326	0,21%	1
SOMPO HOLDINGS	2 430	693 515	0,40%	1
ZOZO	318	32 522	0,02%	1
Summa Japan		5 341 644	3,10%	
Jersey				
AMCOR PLC	3 767	327 531	0,19%	1
Summa Jersey		327 531	0,19%	
Kanada				
WASTE CONNECTIONS	209	369 215	0,21%	1
Summa Kanada		369 215	0,21%	
Nederländerna				
ASML HOLDING	63	475 733	0,28%	1
WOLTERS KLUWER NV	138	218 305	0,13%	1
Summa Nederländerna		694 038	0,40%	
Norge				
TOMRA SYSTEMS	2 600	383 177	0,22%	1
Summa Norge		383 177	0,22%	
Schweiz				
LONZA GROUP	27	181 913	0,11%	1
NOVARTIS	265	303 904	0,18%	1
ROCHE HOLDING	100	308 137	0,18%	1
Summa Schweiz		793 954	0,46%	
Spanien				
BANCO SANTANDER	7 126	558 039	0,32%	1
Summa Spanien		558 039	0,32%	
Storbritannien				
AUTO TRADER GROUP PLC	875	93 670	0,05%	1
BRITISH LAND CO PLC	3 500	171 070	0,10%	1
COMPASS GROUP PLC	320	102 512	0,06%	1
HALMA	772	320 791	0,19%	1

IG GROUP HOLDINGS	2 000	276 329	0,16%	1
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	241	259 872	0,15%	1
UNILEVER PLC	707	407 814	0,24%	1
Summa Storbritannien		1 632 058	0,95%	
Sverige				
ADVISE GROUP AB	403 158	656 341	0,38%	1
ATLAS COPCO A	1 831	279 868	0,16%	1
CAMURUS AB	1 408	853 952	0,50%	1
EMBRACER GROUP	15 000	1 619 400	0,94%	1
FLAT CAPITAL	68 570	1 357 686	0,79%	3
HEXATRONIC GROUP	12 000	298 200	0,17%	1
ONEFLOW	40 000	948 000	0,55%	3
PEAB B	4 456	345 117	0,20%	1
SIVERS SEMICONDUCTORS	200 000	777 200	0,45%	1
SVENSKA HANDELSBANKEN A	5 251	663 989	0,39%	1
Summa Sverige		7 799 753	4,52%	
Tyskland				
COMMERZBANK AG	1 048	312 767	0,18%	1
Summa Tyskland		312 767	0,18%	
USA				
ABBVIE	202	354 746	0,21%	1
ADOBE INC	177	647 875	0,38%	1
ALPHABET INC	1 102	1 837 397	1,07%	1
APPLE INC	1 201	2 331 302	1,35%	1
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1 605	1 383 511	0,80%	1
BOOKING HOLDINGS INC	25	1 369 314	0,79%	1
BOSTON SCIENTIFIC CORP	861	874 963	0,51%	1
BROADCOM INC	516	1 345 703	0,78%	1
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	171	393 186	0,23%	1
CARDINAL HEALTH	423	672 344	0,39%	1
CBRE GROUP INC – A	172	228 019	0,13%	1
CHURCH & DWIGHT INC	1 087	988 416	0,57%	1
CIGNA CORP	94	293 999	0,17%	1
CISCO	1 237	811 981	0,47%	1
COLGATE PALMOLIVE CO	247	212 423	0,12%	1
DECKERS OUTDOOR	234	228 186	0,13%	1
EBAY INC	1 231	867 207	0,50%	1
ECOLAB	95	242 174	0,14%	1
ELI LILLY & CO	53	390 886	0,23%	1
GEN DIGITAL	4 551	1 265 890	0,73%	1
GOLDMAN SACHS GROUP INC	224	1 499 925	0,87%	1
IBM	178	496 432	0,29%	1
INTUIT INC	95	707 925	0,41%	1
JP MORGAN CHASE & CO	499	1 368 691	0,79%	1
KIMBERLY CLARK	191	232 967	0,14%	1
MARRIOTT INTERNATIONAL	57	147 337	0,09%	1
MASTERCARD INC	174	925 083	0,54%	1
META PLATFORMS	168	1 173 168	0,68%	1
MICROSOFT	707	3 327 174	1,93%	1
NETFLIX INC	132	1 672 393	0,97%	1
NVIDIA CORP	2 550	3 811 636	2,21%	1
ORACLE CORP	201	415 765	0,24%	1
OTIS WORLDWIDE CORP	391	366 304	0,21%	1
PALO ALTO NETWORKS	379	733 789	0,43%	1
QUEST DIAGNOSTICS	337	572 731	0,33%	1
REGENCY CENTERS CORP	316	212 957	0,12%	1
S&P GLOBAL INC	165	823 143	0,48%	1
SALESFORCE.COM INC	130	335 393	0,19%	1
SERVICENOW INC	31	301 530	0,17%	1
SIMON PROPERTY GROUP INC	150	228 145	0,13%	1

STRYKER CORP	208	778 564	0,45%	1
SYSCO CORP	528	378 356	0,22%	1
UNITEDHEALTH GROUP	64	188 901	0,11%	1
VERISK ANALYTICS	187	551 114	0,32%	1
WABTEC CORP	382	756 620	0,44%	1
XYLEM INC	453	554 421	0,32%	1
Summa USA		39 299 986	22,79%	
Summa aktier		60 097 007	34,85%	

Obligationer (fast ränta)

AKELIUS RESIDENTIAL 2,249% 810517	300 000	3 275 663	1,90%	1
ASSA ABLOY 3,75% 260913	200 000	2 329 337	1,35%	1
CASTELLUM 3,125 PERP 700302	400 000	4 412 096	2,56%	1
DOMETIC GROUP 4,925 280214	4 000 000	4 027 522	2,34%	1
FAST. AB BALDER 2,873% 810602	200 000	2 199 172	1,28%	1
INDUSTRIVÄRDEN 3,557% 260814	4 000 000	4 180 050	2,42%	1
LUNDBERG FÖRETAGEN 4,333% 271018	2 000 000	2 142 032	1,24%	1
MÖLNLYCKE 4,25% 280908	250 000	2 983 867	1,73%	1
SAGAX 1,125% 270130	300 000	3 273 416	1,90%	1
STORA ENSO 4,75% 270208	2 000 000	2 098 982	1,22%	1
SWEDBANK 4,0 PERPETUAL	200 000	1 724 303	1,00%	1
Summa obligationer (fast ränta)		32 646 440	18,93%	

Floating Rate Notes (FRN)

ADVISE 281128 FRN	1 250 000	1 268 273	0,74%	5
AIDER KONSERN 280905 FRN	1 500 000	1 446 277	0,84%	1
AKER BIOMARINE ASA 270912 FRN	3 000 000	2 843 740	1,65%	1
AMWOOD 271025 FRN	3 750 000	3 573 147	2,07%	1
BELLMAN GROUP 290407 FRN	2 500 000	2 567 942	1,49%	1
BEWI ASA 260903 FRN	300 000	3 341 768	1,94%	1
BULK INFRASTRUCTURE 291220 FRN	2 000 000	1 889 854	1,10%	1
CATENA 260716 FRN	2 000 000	2 044 873	1,19%	1
COMPACTOR 270625 FRN	2 500 000	2 501 788	1,45%	1
COREM KELLY PERPETUAL	3 000 000	3 047 552	1,77%	1
EU ENERGY 271104 FRN	200 000	2 257 296	1,31%	1
GREEN LANDSCAPING 281202 FRN	2 500 000	2 521 359	1,46%	5
HEIMSTADEN PERP FRN	5 000 000	3 979 225	2,31%	1
HEXAGON 290524 FRN	2 000 000	2 019 816	1,17%	1
ICA GRUPPEN 270514 FRN	2 000 000	2 022 653	1,17%	1
KLARNA 290201 PERP	4 000 000	4 418 947	2,56%	1
KLARNA CHECKOUT 280711 FRN	2 500 000	2 561 364	1,49%	1
MILLICOM 270120 FRN	2 500 000	2 546 608	1,48%	1
MOWI 290503 FRN	2 000 000	1 901 464	1,10%	1
NIBE 270405 FRN	2 000 000	2 032 460	1,18%	1
NORDNET 261116 FRN PERP	2 000 000	2 058 572	1,19%	1
PAMICA GROUP 271205 FRN	2 500 000	2 542 854	1,47%	1
SEB 290903 PERP FRN	4 000 000	4 064 643	2,36%	1
SKANSKA 271129 FRN	2 000 000	2 021 566	1,17%	1
SOBI 300219 FRN	2 500 000	2 547 178	1,48%	1
SPARC 280303 FRN	1 250 000	1 256 860	0,73%	1
SSCP LAGER BIDCO 261205 FRN	1 250 000	1 287 917	0,75%	1
STILLFRONT 290903 FRN	2 500 000	2 516 108	1,46%	1
STOREBRAND LIVSFORS 281102 Perp	3 000 000	3 103 489	1,80%	1
VIACON 251104 FRN	200 000	1 933 331	1,12%	1
XPARTNERS 290626 FRN	1 250 000	1 259 483	0,73%	5
Summa Floating Rate Notes (FRN)		75 378 407	43,71%	

Derivat

EURSEK FUT SEP 25 (ICE)	-25	0	0,00%	2
USDSEK FUT SEP 25 (ICE)	-9	0	0,00%	2
Summa derivat		0	0,00%	

Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad (kategori 1)	160 767 053	93,22%
--	--------------------	---------------

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 öppen för allmänheten (kategori 3)	2 305 686	1,34%
---	------------------	--------------

Summa överlåtbara värdepapper som inom ett år avses upptas till handel på reglerad marknad (kategori 5)	5 049 115	2,43%
--	------------------	--------------

Summa finansiella instrument	168 121 854	96,99%
Övriga tillgångar och skulder - netto	4 338 365	3,01%
Fondförmögenhet	172 460 219	100,00%

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp % Hitachi	0,40
---	-------------

BALANSRÄKNING

Balansräkning	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar	2025-06-30	2024-12-31
Överlåtbara värdepapper	168 121 859	193 069 739
Fondandelar	0	0
S:a fin. Instr. Positivt marknadsv	168 121 859	193 069 739
S:a placeringar positivt marknadsv	168 121 859	193 069 739
Bankmedel och övriga likvida medel	4 161 770	5 860 129
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18 790	40 020
Övriga tillgångar (se not 1)	683 960	0
Summa tillgångar	172 986 379	198 969 887
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	167 158	199 636
Övriga skulder (not 2)	359 002	236 298
Summa skulder	526 161	435 934
Fondförmögenhet	172 460 219	198 533 953
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	724 494	692 750
Not 1 Övriga tillgångar	2025-06-30	2024-12-31
Fordran sålda värdepapper	683 960	0
Summa	683 960	0
Not 2 Övriga skulder		
Skuld andelsinlösen	358 797	236 298
Skuld köpta vp	205	0
Summa	359 002	236 298
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	198 533 953	194 299 540
Andelsutgivning	18 716 984	53 822 584
Andelsinlösen	-42 583 730	-73 935 228
Periodens resultat enligt resultaträkningen	-2 206 989	24 347 057
Fondförmögenhet vid periodens slut	172 460 219	198 533 953