



HALVÅRSREDOGÖRELSE 2023

Spets

Spets är en aktivt förvaltd global aktiefond som inriktar sig på placeringar enligt värdebaserade strategier för att över tid skapa värdetillväxt. Både kvalitativa och kvantitativa metoder används i analysarbetet för att avgöra vilka bolag som Fondens medel kan placeras i. Fondens inriktning är diversifierad, det vill säga att det inte finns geografiska eller branschspecifika begränsningar.

Urvalet av de bolag som Fondens medel placeras i grundas på analyser av bolagens underliggande värde i förhållande till deras aktuella marknadsvärden. Detta förhållningssätt till investeringar leder till att fondens medel kommer att investeras på marknader där det finns standardiserade, pålitliga och lättillgängliga redovisningssystem vilka möjliggör jämförelser och analys på långa dataserier. En sådan marknad är USA, där Fonden kan komma placera upp till 100 procent av fondens medel.



FOND
Spets

ORG.NR
515603-0610

PERIOD
2023-01-01 - 2023-06-30

ISEC SERVICES AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300

www.isec.com/funds

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Spets, 515603-0610. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av Spets utförs av Fair Investments Sweden AB baserat på ett uppdragsavtal mellan Fair Investments Sweden AB och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under perioden från 190,6 miljoner kronor till 331,4 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 82,4 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 28,9 procent i andelsklass A och med 33,4 procent i andelsklass B.

Förvaltarkommentar

Marknadskommentar – halvåret som gick

Spetsfondens värde ökade under det första halvåret 2023, men man ska inte lägga för stor vikt på kortsiktig prestation. Som förvaltaren tidigare har betonat, bör en aktiemarknadsprestation utvärderas över minst 5 års cykler, företrädesvis en konjunkturcykel. Det är från en marknadsbotten till nästa, eller från en topp till den efterföljande som man verkligen kan mäta prestationen. Föreställningar om genialitet när prestationen är hög och misslyckande när den sjunker är alltför förenklade. Det är marknadens tillfälliga humörsvängningar som styr kortsiktiga resultat, medan företagens långsiktiga utveckling är det som avgör på längre sikt.

Det är tydligt att marknaden har varit turbulent under första halvåret 2023. Efter en period av riskminskning tidigare under året, återvände investerare i stor skala under andra kvartalet. Detta triggades av bättre än förväntade inflationsdata, lösningen på USA:s skuldtakskris, samt förnyat hopp om att Federal Reserve har avslutat sina åtstramningar. Minnet av Silicon Valley Banks nedgång tidigare under året har nu bleknat och ersatts av en ny fascination: Artificiell Intelligens (AI). Denna plötsliga AI-rush har bidragit till en markant, om än smal, uppgång för bredare marknadsindex, till stor del drivet av sju teknikjättars framstående prestationer inom AI-sektorn. Fonden äger fem av dessa sju bolag: Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft, samt indirekt Apple genom Berkshire Hathaway.

Förvaltaren får ofta frågor från investerare om framtida förhållanden. Det är viktigt att förstå att svar på dessa frågor från förvaltaren eller någon annan, inte kan vara något annat än kvalificerade gissningar. Förvaltaren har åsikter, men även om han skulle ha rätt i vissa eller alla fall, är det inte givet hur marknaderna skulle reagera.

Lyckligtvis fortsätter det att vara så att förvaltaren inte investerar utifrån sina förutsägelser om makroekonomi och geopolitik. Medan förvaltaren väntar på utfallet av dessa ekonomiska och geopolitiska gåtor, kommer förvaltaren att fortsätta göra vad han har satt ut för att göra. Det är att samla en portfölj av högkvalitativa företag och behålla dem så att deras inneboende förmåga att ackumulera värde kommer att bestämma hur fonden presterar över lång tid.

På kort sikt kommer fonden inte att vara immun mot marknadens svängningar. Som båtar på havet, kommer bolagen i portföljen att svänga i takt med amplituden på de marknadsmässiga vågorna. Även om dessa svängningar kan vara obehagliga att uppleva, bör man komma ihåg att det är dessa fluktuationer som ger potential för hög avkastning. Utan dessa svängningar skulle avkastningen inte vara högre än en traditionell bankränta.

Förvaltarens strategi förblir densamma: att välja bolag som klarar sig bra oavsett börsens vindar och att stå emot lockelsen att försöka parera marknadens nycker. Istället väljer förvaltaren att navigera med dem, och använda dem till fondens fördel när han kan.

Väsentliga risker

Fondens värde kan öka eller minska beroende på utvecklingen på aktiemarknaden och förändringar i växelkursen för den svenska kronan. Dessa faktorer utgör marknadsrisk och valutarisk för fonden. Förvaltningen av fonden har skett enligt fondens riskprofil.

Fonden är en global aktiefond som fokuserar på värdebaserade strategier utan geografiska eller branschspecifika begränsningar. Det innebär att fonden påverkas av marknadsrisk, vilket innebär risken för prisförändringar på de underliggande aktierna i fonden. Fondens exponering mot aktiemarknader uppnås huvudsakligen genom investeringar i aktier, men upp till 10 procent av fondförmögenheten kan även placeras i andra fonder.

För att minska marknadsrisken har fonden en diversifierad portfölj med väl spridda investeringar över olika sektorer och branscher. Den geografiska diversifieringen kan variera över tiden, och fonden har möjlighet att placera upp till 100 procent av sina medel på den amerikanska aktiemarknaden enligt fondbestämmelserna.

Fonden är också utsatt för likviditetsrisk, vilket innebär risken att finansiella instrument inte kan köpas eller säljas till rimliga kostnader och inom rimlig tid. Fonden kan ha positioner i bolag med både likvida och mindre likvida aktier. En hög likviditetsrisk kan påverka fondens förmåga att lösa in andelar enligt fondens villkor vid varje given tidpunkt. För att hantera denna risk använder fonden strategier som att hantera kassan för att möta utflöden samt en lämplig mix av innehav för att hantera större andelsflöden.

Eftersom fonden investerar globalt är den också exponerad mot valutarisk. När fonden investerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än fondens basvaluta, uppstår valutarisk i motsvarande grad. Fondens innehav skyddas inte med hjälp av valutaderivat. Fondbolaget använder sig av åtagandemetoden för att beräkna fondens totala exponeringar.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter perioden har det inte inträffat några väsentliga förändringar på personella eller organisatoriska och ej heller för fonden.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Johan Bynélius.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj SEK

| | Fond- förmögenhet kr | Andels- värde kr | Antal utestående andelar | Utdelning per andel kr | Total- avkastning % | Jämförelse- index % | Aktiv risk % |
|------------|-------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| 2023-06-30 | 331 444 348 | - | 2 113 758,97 | - | - | - | - |
| 2022-12-31 | 190 614 479 | - | 1 567 542,53 | - | - | - | - |
| 2021-12-31 | 243 305 944 | - | 1 739 058,08 | - | - | - | - |
| 2020-12-31 | 22 768 049 | - | 209 439,14 | - | - | - | - |

Andelsklass A SEK

| | Fond- förmögenhet kr | Andels- värde kr | Antal utestående andelar | Utdelning per andel kr | Total- avkastning % | Jämförelse- index % * | Aktiv risk % ** |
|------------|-------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|
| 2023-06-30 | - | 162,82 | 1 742 448,75 | - | 28,91 | - | - |
| 2022-12-31 | - | 126,31 | 1 264 788,51 | - | -13,59 | - | - |
| 2021-12-31 | - | 146,17 | 1 353 281,74 | - | 34,46 | - | - |
| 2020-12-31 | - | 108,71 | 209 439,14 | - | 8,71 1) | - | - |

Andelsklass D NOK

| | Fond- förmögenhet (NOK) | Andels- värde (NOK) | Antal utestående andelar | Utdelning per andel (NOK) | Total- avkastning % | Jämförelse- index % * | Aktiv risk % ** |
|------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|
| 2023-06-30 | - | 127,96 | 371 310,21 | - | 33,43 | - | - |
| 2022-12-31 | - | 95,90 | 302 754,02 | - | -16,51 | - | - |
| 2021-12-31 | - | 114,86 | 385 776,34 | - | 14,86 2) | - | - |

Använd valutakurs
2023: NOK/SEK 1,0048
2022: NOK/SEK 1,0628
2021: NOK/SEK 1,0267

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser senaste 24 månaderna

- 1) Avser period 2020-06-04 - 2020-12-31
- 2) Avser period 2021-06-01 - 2021-12-31

Balansräkning

| <i>Belopp i kr</i> | <i>Not</i> | <i>2023-06-30</i> | <i>2022-12-31</i> |
|--|------------|--------------------|--------------------|
| Tillgångar | | | |
| Överlåtbara värdepapper | | 314 151 632 | 189 350 632 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | <i>1</i> | 314 151 632 | 189 350 632 |
| | | | |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 17 910 658 | 7 039 668 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 78 133 | 51 533 |
| Övriga tillgångar | | 131 331 | 531 |
| Summa tillgångar | | 332 271 754 | 196 442 364 |
| | | | |
| Skulder | | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 578 538 | 3 866 |
| Övriga skulder | | 248 874 | 5 824 019 |
| Summa skulder | | 827 412 | 5 827 885 |
| | | | |
| Fondförmögenhet | <i>1,2</i> | 331 444 342 | 190 614 479 |
| | | | |
| Poster inom linjen | | <i>Inga</i> | <i>Inga</i> |

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i svenska kronor om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

| Bransch | Antal | Marknadsvärde (SEK) | Andel % |
|--|--------|---------------------|--------------|
| Överlåtbara värdepapper | | | |
| PRAIRIESKY ROYALTY LTD, Kanada, CAD | 5 696 | 1 074 061 | 0,32 |
| TEXAS PACIFIC LAND NPV, USA, USD | 689 | 9 783 369 | 2,95 |
| TOPAZ ENERGY CORP, Kanada, CAD | 4 492 | 754 500 | 0,23 |
| Energi | | 11 611 930 | 3,50 |
| FRANCO-NEVADA CORP, Kanada, USD | 2 051 | 3 154 522 | 0,95 |
| PACKAGING CORP OF AMERICA, USA, USD | 468 | 667 105 | 0,20 |
| Material | | 3 821 627 | 1,15 |
| COPART INC, USA, USD | 10 948 | 10 770 245 | 3,25 |
| DIPLOMA PLC, Storbritannien, GBP | 6 434 | 2 629 752 | 0,79 |
| DSV A/S, Danmark, DKK | 380 | 860 863 | 0,26 |
| UNION PACIFIC CORP, USA, USD | 2 360 | 5 208 449 | 1,57 |
| Industri | | 19 469 310 | 5,87 |
| AMAZON COM, USA, USD | 12 691 | 17 843 849 | 5,38 |
| ETSY INC, USA, USD | 493 | 449 901 | 0,14 |
| EVOLUTION GAMING | 7 908 | 10 800 746 | 3,26 |
| JD.COM INC - CL A, Kina, HKD | 610 | 111 172 | 0,03 |
| LKQ CORP, USA, USD | 1 566 | 984 204 | 0,30 |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI, Frankrike, EUR | 1 140 | 11 580 053 | 3,49 |
| MEITUAN-B, Kina, HKD | 320 | 53 871 | 0,02 |
| MERCADOLIBRE INC, USA, USD | 98 | 1 252 121 | 0,38 |
| MITSUBISHI CORP, Japan, JPY | 3 705 | 1 919 820 | 0,58 |
| NVR INC, USA, USD | 43 | 2 945 323 | 0,89 |
| PATRICK INDUSTRIES INC, USA, USD | 2 857 | 2 465 180 | 0,74 |
| THOR INDUSTRIES INC, USA, USD | 2 336 | 2 607 723 | 0,79 |
| ULTA BEAUTY INC, USA, USD | 388 | 1 969 370 | 0,59 |
| Sällanköpsvaror | | 54 983 332 | 16,59 |
| ADDLIFE AB-B | 5 923 | 720 829 | 0,22 |
| AMGEN INC, USA, USD | 36 | 86 207 | 0,03 |
| AMN HEALTHCARE, USA, USD | 3 872 | 4 557 095 | 1,37 |
| CRISPR THERAPEUTICS AG, Schweiz, USD | 1 021 | 618 225 | 0,19 |
| CVS HEALTH CORP, USA, USD | 7 983 | 5 952 248 | 1,80 |
| FULGENT GENETICS INC, USA, USD | 996 | 397 797 | 0,12 |
| INMODE LTD, Israel, USD | 1 872 | 754 128 | 0,23 |
| PRECIGEN INC, USA, USD | 7 646 | 94 838 | 0,03 |
| PROBI AB | 35 | 6 335 | 0,00 |
| SEMLER SCIENTIFIC INC, USA, USD | 837 | 236 885 | 0,07 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC, USA, USD | 2 278 | 11 809 240 | 3,56 |
| Veeva Systems Inc, USA, USD | 3 367 | 7 180 654 | 2,17 |
| Hälsovård | | 32 414 481 | 9,78 |
| ARCH CAPITAL GROUP LTD, Bermuda, USD | 5 990 | 4 835 785 | 1,46 |

515603-0610

| | | | |
|--|--------|--------------------|--------------|
| BERKSHIRE HATHAWAY B, USA, USD | 3 663 | 13 472 235 | 4,06 |
| BROWN & BROWN, USA, USD | 8 433 | 6 261 398 | 1,89 |
| COINBASE GLOBAL INC -CLASS A, USA, USD | 250 | 192 929 | 0,06 |
| COMMERCIAL INTERNATI, Egypten, USD | 7 615 | 94 453 | 0,03 |
| JSC KASPI.KZ GDR-REG S, Kazakstan, USD | 672 | 576 940 | 0,17 |
| LONDON STOCK EXCHANGE GROUP, Storbritannien, GBP | 3 746 | 4 292 602 | 1,30 |
| MARKEL CORP, USA, USD | 515 | 7 683 061 | 2,32 |
| SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR, Ryssland, USD | 8 081 | 45 323 | 0,01 |
| Finans | | 37 454 725 | 11,30 |
| ACCENTURE PLC-A, Irland, USD | 1 939 | 6 453 479 | 1,95 |
| ADOBE INC, USA, USD | 1 179 | 6 218 163 | 1,88 |
| ADYEN NV, Nederländerna, EUR | 105 | 1 959 894 | 0,59 |
| ASML HOLDING NV, Nederländerna, EUR | 1 745 | 13 617 703 | 4,11 |
| ATLISSIAN CORP-A, USA, USD | 497 | 899 544 | 0,27 |
| BROADCOM INC, USA, USD | 699 | 6 539 732 | 1,97 |
| CAPGEMINI SE, Frankrike, EUR | 553 | 1 129 652 | 0,34 |
| DOCUSIGN INC, USA, USD | 644 | 354 871 | 0,11 |
| DROPBOX INC-A, USA, USD | 3 136 | 902 085 | 0,27 |
| FIDELITY NATIONAL INFO SERV, USA, USD | 2 945 | 1 737 485 | 0,52 |
| LIME TECHNOLOGIES AB | 1 908 | 521 838 | 0,16 |
| LUMINE GROUP INC, Kanada, CAD | 1 023 | 151 339 | 0,05 |
| MASTERCARD INCORP, USA, USD | 2 864 | 12 149 133 | 3,67 |
| MICROSOFT, USA, USD | 4 591 | 16 862 570 | 5,09 |
| PAYCOM SOFTWARE INC, USA, USD | 268 | 928 566 | 0,28 |
| QUALYS INC, USA, USD | 502 | 699 381 | 0,21 |
| SDI GROUP PLC, Storbritannien, GBP | 29 299 | 593 949 | 0,18 |
| SERVICENOW INC, USA, USD | 739 | 4 479 256 | 1,35 |
| SNOWFLAKE INC-CLASS A, USA, USD | 319 | 605 484 | 0,18 |
| TAIWAN SEMIC-ADR, Taiwan, USD | 11 560 | 12 582 977 | 3,80 |
| TEXAS INSTRUMENTS INC, USA, USD | 2 076 | 4 030 848 | 1,22 |
| TOPICUS.COM INC, Kanada, CAD | 2 495 | 2 207 093 | 0,67 |
| VISA, USA, USD | 5 422 | 13 887 846 | 4,19 |
| ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A, USA, USD | 526 | 385 102 | 0,12 |
| Informationsteknik | | 109 897 992 | 33,16 |
| ALPHABET INC-CL A, USA, USD | 13 076 | 16 881 747 | 5,09 |
| COMCAST CORP-CLASS A, USA, USD | 21 157 | 9 481 421 | 2,86 |
| HEMNET GROUP AB | 4 090 | 772 192 | 0,23 |
| META PLATFORMS INC, USA, USD | 2 195 | 6 794 140 | 2,05 |
| PINTEREST INC- CLASS A, USA, USD | 1 662 | 490 092 | 0,15 |
| PUBMATIC INC-CLASS A, USA, USD | 2 620 | 516 566 | 0,16 |
| RIGHTMOVE -ADR, Storbritannien, USD | 10 626 | 1 517 421 | 0,46 |
| RIGHTMOVE PLC, Storbritannien, GBP | 6 072 | 435 145 | 0,13 |
| ROBLOX CORP - CLASS A, USA, USD | 696 | 302 526 | 0,09 |
| TENCENT HK, Kina, HKD | 14 831 | 6 769 571 | 2,04 |
| Kommunikationstjänst | | 43 960 823 | 13,26 |
| FABEGE AB | 6 929 | 537 413 | 0,16 |

| | | |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|
| Fastighet | 537 413 | 0,16 |
| Summa Överlåtbara värdepapper | 314 151 632 | 94,78 |
| Summa Överlåtbara värdepapper | 314 151 632 | 94,78 |
| Summa värdepapper | 314 151 632 | 94,78 |
| Övriga tillgångar och skulder | 17 292 710 | 5,22 |
| Fondförmögenhet | 331 444 342 | 100,00 |

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

| | 2023-01-01- 2023-06-30 | 2022-01-01- 2022-12-31 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 190 614 478 | 243 305 944 |
| Andelsklass A | | |
| Andelsutgivning | 99 612 539 | 37 604 860 |
| Andelsinlösen | -26 024 872 | -48 615 363 |
| Andelsklass D | | |
| Andelsutgivning | 13 655 343 | 1 422 706 |
| Andelsinlösen | -4 888 286 | -10 193 939 |
| Tillfört vid fusion | - | - |
| Periodens resultat enligt resultaträkning | 58 475 140 | -32 909 730 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 331 444 342 | 190 614 478 |

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av elektronisk signatur

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör