



HALVÅRSREDOGÖRELSE 2024

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
2024-01-01 - 2024-06-30

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

www.isec.com/funds

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse.....	2
Allmänt om verksamheten.....	2
Fondens utveckling under första halvåret	2
Förvaltarkommentarer till resultatet.....	2
Väsentliga risker	3
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	3
Händelser efter räkenskapsårets utgång	3
Övrigt	3
Ekonomisk översikt	4
Balansräkning.....	5
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	6
Not 1. Finansiella Instrument.....	7
Not 2. Förändring av fondförmögenhet.....	9
Underskrift.....	10

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, avger härmed halvårsberättelsen för perioden 2024-01-01 - 2024-06-30 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 under första halvåret

Fondförmögenheten ökade under perioden från 392,4 miljoner kronor till 494,8 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 55,1 miljoner i A-klassen och -7,6 miljoner kronor i D-klassen. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 13,2 procent i A-klassen och 10,1 procent i D-klassen.

Fondens referensindex, MSCI ACWI Value, uppnådde under samma period en avkastning på 15,9 procent i SEK.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Spetsfondens värde ökade under det första halvåret 2024, men man bör inte lägga för stor vikt vid kortsiktig prestation. Som förvaltaren tidigare har betonat, bör en aktiemarknadsprestation utvärderas över minst femårsperioder, företrädesvis över en hel 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 förenklat. Det är marknadens tillfälliga humörsvängningar som styr kortsiktiga resultat, medan företagens långsiktiga utveckling är det som avgör på längre sikt.

Förvaltaren anser att det alltid finns faktorer som kortsiktigt påverkar fondens avkastning. Här redogör han för och kommenterar de väsentliga faktorer som har påverkat resultatet:

- **Geopolitiska spänningar:** Geopolitiska händelser, särskilt i Mellanöstern och konflikten mellan Ryssland och Ukraina, har skapat volatilitet på marknaderna. Dessa konflikterna har lett till osäkerhet i kapitalflöden och handelsrelationer, vilket har påverkat energipriserna och bidragit till ökad global riskaversion.
- **Teknologisektorns utveckling:** Trots marknadsvolatiliteten har teknologisektorn fortsatt att prestera starkt, drivet av innovationer inom områden som artificiell intelligens och molntjänster. Detta har bidragit positivt till fondens resultat.

Förvaltaren får ofta frågor från investerare om framtida marknadsförhållanden. 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 sina åsikter, men även om han skulle ha rätt i vissa, eller alla fall, är det inte givet hur marknaderna skulle reagera.

Lyckligtvis investerar förvaltaren inte baserat på 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 bygga en portfölj av högkvalitativa företag och behålla dem så att deras inneboende förmåga att ackumulera värde kommer att avgöra hur fonden presterar över tid.

På kort sikt kommer fonden inte att vara immun mot marknadens svängningar. Likt 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 frestelsen 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

Inga personella eller organisatoriska förändringar, eller ändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex med väsentlig betydelse, har inträffat under perioden.

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 (SEK)	Andels- värde kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2024-06-30	494 776 588	-	2 711 591,73	-	-	-	-
2023-12-31	392 393 373	-	2 447 447,19	-	-	-	-
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 (SEK)	Andels- värde kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2024-06-30	-	186,83	2 454 499,82	-	13,18	15,93	-
2023-12-31	-	165,08	2 134 745,03	-	30,69	16,15 3)	-
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 % **
2024-06-30	-	141,88	257 091,90	-	10,14	15,93	-
2023-12-31	-	128,82	312 702,16	-	34,33	16,15 3)	-
2022-12-31	-	95,90	302 754,02	-	-16,51	-	-
2021-12-31	-	114,86	385 776,34	-	14,86 2)	-	-

Använda valutakurser:
2024: NOK/SEK 0,9926
2023: NOK/SEK 0,9927
2022: NOK/SEK 1,0628
2021: NOK/SEK 1,0267

*Jämförelseindex: Fonden har börjat använda sig av MSCI ACWI Value index som jämförelseindex fr.o.m. 2023-01-01

**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
- 3) Avser period 2023-01-01 - 2023-12-31

Balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2024-06-30</i>	<i>2023-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		494 261 408	391 484 379
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	494 261 408	391 484 379
Bankmedel och övriga likvida medel		2 012 860	2 863 958
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		79 555	99 347
Övriga tillgångar		-	2 124 458
Summa tillgångar		496 353 823	396 572 142
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		21 441	411 545
Övriga skulder		1 555 794	3 767 224
Summa skulder		1 577 235	4 178 769
Fondförmögenhet	1,2	494 776 588	392 393 373
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer och förordningar, 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 2024-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
Kategori 1			
PRAIRIESKY ROYALTY LTD, Kanada, CAD	8 478	1 707 237	0,35
TEXAS PACIFIC LAND NPV, USA, USD	2 692	20 946 809	4,23
TOPAZ ENERGY CORP, Kanada, CAD	13 894	2 582 650	0,52
Energi		25 236 696	5,10
FRANCO-NEVADA CORP, Kanada, USD	6 233	7 828 450	1,58
Material		7 828 450	1,58
COPART INC, USA, USD	27 717	15 907 865	3,22
DIPLOMA PLC, Storbritannien, GBP	6 434	3 575 022	0,72
DSV A/S, Danmark, DKK	380	617 110	0,12
EXPEDITORS INTL, USA, USD	1 421	1 879 148	0,38
INSTALCO AB	118 410	4 802 710	0,97
LOOMIS AB	4 257	1 174 932	0,24
VERALTO, USA, USD	129	130 510	0,03
Industri		28 087 297	5,68
AMAZON COM, USA, USD	16 137	33 046 794	6,68
EVOLUTION GAMING	34 894	38 522 976	7,79
GAMES WORKSHOP, Storbritannien, GBP	5 052	7 220 823	1,46
JD.COM INC - CL A, Kina, HKD	610	85 502	0,02
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITON, Frankrike, EUR	1 475	11 947 082	2,41
MEITUAN-B, Kina, HKD	320	48 241	0,01
MERCADOLIBRE INC, USA, USD	1 507	26 244 818	5,30
MONCLER SPA, Italien, EUR	3 295	2 134 038	0,43
NVR INC, USA, USD	105	8 443 757	1,71
PATRICK INDUSTRIES INC, USA, USD	3 395	3 905 320	0,79
STELLANTIS NV, Nederländerna, USD	10 038	2 111 518	0,43
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	536	2 191 759	0,44
Sällanköpsvaror		135 902 628	27,47
DINO POLSKA SA, Polen, PLN	27 753	29 679 134	6,00
HERSHEY CO/THE, USA, USD	1 205	2 347 418	0,47
MEDIFAST INC, USA, USD	4 388	1 014 632	0,21
Dagligvaror		33 041 184	6,68
AMGEN INC, USA, USD	36	119 198	0,02
AMN HEALTHCARE, USA, USD	5 412	2 938 118	0,59
CHEMOMETEC A/S, Danmark, DKK	5 930	2 749 155	0,56
INMODE LTD, Israel, USD	8 830	1 706 760	0,34
PRECIGEN INC, USA, USD	7 646	128 020	0,03
PROBI AB	35	10 150	0,00
SEMLER SCIENTIFIC INC, USA, USD	837	305 120	0,06
UNITEDHEALTH GROUP INC, USA, USD	3 278	17 690 314	3,58

Hälsovård		25 646 836	5,18
ARCH CAPITAL GROUP LTD, Bermuda, USD	8 060	8 617 280	1,74
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK (EGYPT) S.A.E, Egypten, USD	7 615	112 169	0,02
HINGHAM INSTITUTION FOR SAVINGS, USA, USD	2 117	4 013 005	0,81
JSC KASPI.KZ ADR, Kazakstan, USD	1 547	2 114 953	0,43
KINSALE CAPITAL GROUP, USA, USD	429	1 751 543	0,35
MARKEL CORP, USA, USD	725	12 105 634	2,45
MSCI INC., USA, USD	1 299	6 631 594	1,34
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR, Ryssland, USD	8 081	44 530	0,01
Finans		35 390 707	7,15
ACCENTURE PLC-A, Irland, USD	1 806	5 806 771	1,17
ADOBE INC, USA, USD	1 099	6 469 937	1,31
ADYEN NV, Nederländerna, EUR	128	1 617 328	0,33
CAPGEMINI SE, Frankrike, EUR	1 613	3 399 862	0,69
CISCO SYSTEMS INC, USA, USD	12 840	6 464 532	1,31
DROPBOX INC-A, USA, USD	3 136	746 734	0,15
EXSITEC HOLDING AB	16 005	2 792 872	0,56
HMS NETWORKS AB	2 680	1 126 672	0,23
LIME TECHNOLOGIES AB	1 908	667 800	0,13
LUMINE GROUP INC, Kanada, CAD	2 034	581 778	0,12
MASTERCARD INCORP, USA, USD	3 900	18 232 565	3,69
MICROSOFT, USA, USD	5 952	28 190 897	5,70
MIND CTI LTD, Israel, USD	1 294	25 506	0,01
PAYCOM SOFTWARE INC, USA, USD	2 851	4 321 572	0,87
PAYLOCITY HOLDING CORP, USA, USD	761	1 063 290	0,21
QUALYS INC, USA, USD	817	1 234 607	0,25
SDI GROUP PLC, Storbritannien, GBP	29 299	253 146	0,05
SERVICENOW INC, USA, USD	1 260	10 503 890	2,12
TAIWAN SEMIC-ADR, Taiwan, USD	7 946	14 635 594	2,96
TEXT SA, Polen, PLN	4 849	977 873	0,20
TOPICUS.COM INC, Kanada, CAD	4 089	3 705 357	0,75
UPSALES TECHNOLOGY AB	1 451	52 236	0,01
VISA, USA, USD	7 380	20 526 886	4,15
Informationsteknik		133 397 704	26,96
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	14 512	28 011 959	5,66
BAHNHOF AB-B SHS	60 507	3 079 806	0,62
COMCAST CORP-CLASS A, USA, USD	27 450	11 391 268	2,30
G5 ENTERTAINMENT AB	1 439	165 485	0,03
HEMNET GROUP AB	6 170	1 975 634	0,40
META PLATFORMS INC, USA, USD	2 949	15 757 303	3,18
PUBMATIC INC-CLASS A, USA, USD	10 260	2 208 230	0,45
RIGHTMOVE -ADR, Storbritannien, USD	21 434	3 120 879	0,63
RIGHTMOVE PLC, Storbritannien, GBP	6 072	436 782	0,09
SBA COMM CORP, USA, USD	731	1 520 634	0,31

Kommunikationstjänst		67 667 980	13,68
AMERICAN TOWER CORP, USA, USD	1 001	2 061 924	0,42
Fastighet		2 061 924	0,42
Summa Kategori 1		494 261 408	99,90
Summa Överlåtbara värdepapper		494 261 408	99,90
Summa värdepapper		494 261 408	99,90
Övriga tillgångar och skulder		515 180	0,10
		494 776 588	100,00
Fondförmögenhet			

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

	2024-01-01- 2024-06-30	2023-01-01- 2023-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	392 393 373	190 614 478
Andelsklass A		
Andelsutgivning	167 637 608	260 303 153
Andelsinlösen	-112 502 116	-121 985 721
Andelsklass D		
Andelsutgivning	960 223	17 578 827
Andelsinlösen	-8 585 173	-16 259 684
Periodens resultat enligt resultaträkning	54 872 673	62 142 320
Fondförmögenhet vid periodens slut	494 776 588	392 393 373

Underskrift

Stockholm den dag som framgår av elektronisk signatur

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör