



HALVÅRSREDOGÖRELSE 2024 T.O. Fonden

Fonden är till sin karaktär en blandfond som kan placera tillgångarna i svenska eller utländska aktie- eller ränterelaterade överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller fonder.

Ränterelaterade värdepapper och penningmarknadsinstrument kan ha såväl kort som lång löptid. Fonden har möjlighet att till en betydande del placera fondmedlen i andelar i andra fonder och fondföretag. Fondens medel kan placeras i nämnda tillgångsslag, eller i en valfri kombination av tillgångsslagen. Fondens inriktning är diversifierad och således inte specificerad till viss bransch eller visst geografiskt område.

FOND
T.O. Fonden

ORG.NR
515602-0447

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	4
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	5
Not 1. Finansiella Instrument	6
Not 2. Övriga skulder	8
Not 3. Förändring av fondförmögenhet.....	8
Underskrift	9

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2024-01-01 - 2024-06-30 avseende T.O. Fonden, 515602-0447. Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder ("LAIF"). Förvaltningen av T.O. Fonden utförs av Carnegie Investment Bank AB i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling under första halvåret

Fondförmögenheten ökade under perioden från 784,7 miljoner till knappt 842,7 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 1,0 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade med 11,2 procent sedan årsskiftet. Fondens utdelning uppgick till 30,3 miljoner kronor.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Förvaltaren kan konstatera att första halvåret har varit gynnsamt för aktieplaceringar med tvåsiffrig avkastning på både svenska och globala aktier. Nvidia framstår som särskilt anmärkningsvärd med en uppgång på cirka 150 procent. Trots att förväntningarna på stora räntesänkningar har dämpats under året, har marknaden tagit fasta på positiva konjunktursignaler. Amerikanska långräntor, som normalt spelar en stor roll för börsutvecklingen, steg under perioden och påverkade avkastningen för obligationer med längre löptider negativt.

Under första halvåret 2024 genomförde både Riksbanken och ECB sina inledande räntesänkningar. Den positiva inflationsbilden i Europa har stärkt förväntningarna på ytterligare räntesänkningar under andra halvåret. Även i USA har inflationstakten börjat avta och det mesta pekar på att den amerikanska centralbanken också kan komma att sänka räntorna inom de närmaste månaderna. Amerikansk konjunkturdata står alltså i fokus och förvaltaren noterar en avmattande tendens efter en period av stark tillväxt. Balansgången mellan en lagom avmattning och en recession förblir mycket viktig att följa. Svensk ekonomi förefaller vara inne i en återhämtning, delvis driven av förväntningar om lägre framtida räntor. Det kommande amerikanska valet kan dessutom ge upphov till mer turbulens de kommande månaderna.

T.O. Fonden visade en förhållandevis stark utveckling under första halvåret, med betydande bidrag från svenska småbolagsfonder och globala aktiefonder. Alcur Select och Cliens Microcap utmärkte sig särskilt. Bland de direktägda aktierna steg Investor, ABB och AAK ordentligt. Även de direktägda obligationerna utvecklades mycket positivt. Placeringsstrategin har förblivit oförändrad under perioden, med en relativt hög aktieandel och stor exponering mot svenska småbolag. Den svenska kronan försvagades något under perioden, vilket påverkade avkastningen positivt för de globala aktieinnehavaren.

Väsentliga risker

Sparande i värdepappersfonder är förknippade med risk för kurssvängningar (marknadsrisk). Placeringsinriktningen innebär en exponering mot aktiemarknaden såväl som räntemarknaden.

Då fonden har en del placeringar utanför Sverige, påverkas dessa innehav av förändringar i valutakurser (valutarisk). De primära valutariskerna är gentemot USD och EUR.

Fonden har även en del innehav i mindre likvida tillgångar (främst företagsobligationer och small-cap aktier) men portföljen som helhet bedöms ha en låg likviditetsrisk.

Innehaven i företagsobligationer påverkas av de underliggande företagens framtida förmåga att betala tillbaka sina skulder (kreditrisk).

Fondens sammanlagda exponeringar beräknas genom åtagandemetoden.

Förvaltningen av fonden har under perioden legat i linje med fondens uppsatta riskprofil.

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

Det finns inga signifikanta händelser att rapportera efter periodens slut.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Peter Nelson.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse avkastning index % * % *	Jämförelse index % **	Aktiv risk % ***
2024-06-30	842 712 047	18,09	46 596 706	0,65	11,16	-	-
2023-12-31	784 654 692	16,87	46 523 962	0,65	11,59	-	-
2022-12-31	737 038 302	15,45	47 703 006	0,65	-14,20	-	-
2021-12-31	893 965 802	18,91	47 277 666	0,60	25,90	-	-
2020-12-31	735 815 361	15,56	47 289 859	0,6	7,8	-	-
2019-12-31	704 851 534	15,00	46 944 000	0,6	25,9	-	-
2018-12-31	558 182 381	12,40	45 049 000	0,6	-3,7	-	-
2017-12-31	608 778 835	13,40	45 454 000	0,5	9,2	-	-
2016-12-31	595 075 273	12,70	46 761 000	0,4	9,4	-	-
2015-12-31	566 006 278	12,10	46 867 000	0,4	6	-	-
2014-12-31	537 417 244	11,80	45 622 000	0,4	13,6	-	-

*Avkastningen är beräknad med utdelningen återlagd i relevanta fall

**Jämförelseindex: Relevant jämförelseindex saknas

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

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2024-06-30	2023-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		219 152 854	234 493 806
Fondandelar		607 261 480	542 736 274
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	826 414 334	777 230 080
Bankmedel och övriga likvida medel		12 708 811	36 508 162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 535 770	2 021 096
Övriga tillgångar		2 284 860	-
Summa tillgångar		842 943 775	815 759 338
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		231 728	224 318
Övriga skulder	2	-	30 880 328
Summa skulder		231 728	31 104 646
Fondförmögenhet	1,3	842 712 047	784 654 692
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, 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	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BOLIDEN AB	6 790	2 302 489	0,27
SCA B	21 223	3 322 461	0,39
Material		5 624 950	0,67
ABB LTD, Switzerland	8 158	4 796 904	0,57
ATLAS COPCO A	30 000	5 976 000	0,71
BEIJER REF AB	15 000	2 452 500	0,29
BUFAB AB	5 500	2 150 500	0,26
LINDAB INTERNATIONAL	10 000	2 268 000	0,27
NCAB GROUP AB	30 000	2 490 000	0,30
SANDVIK	21 880	4 647 312	0,55
SDIPTECH AB - B	7 500	2 422 500	0,29
SKANSKA B	21 708	4 141 886	0,49
VOLVO B	24 000	6 506 400	0,77
Industri		37 852 002	4,49
DOMETIC GROUP AB	30 000	2 019 000	0,24
Sällanköpsvaror		2 019 000	0,24
AAK AB	9 500	2 950 700	0,35
ESSITY B	13 817	3 749 934	0,44
Dagligvaror		6 700 634	0,80
ARJO AB - B	50 000	2 051 000	0,24
ASTRAZENECA, Great Britain	2 730	4 534 530	0,54
GETINGE B	14 718	2 649 976	0,31
Hälsovård		9 235 506	1,10
HANDELSBANKEN A	42 501	4 290 476	0,51
INVESTOR B	28 000	8 125 600	0,96
KINNEVIK B IL 24	20 000	459 000	0,05
KINNEVIK B	20 000	1 739 000	0,21
SEB A	40 000	6 260 000	0,74
SWEDBANK A	27 324	5 959 364	0,71
Finans		26 833 440	3,18
ERICSSON B	50 000	3 290 000	0,39
HEXAGON AB-B	54 573	6 529 659	0,77
LAGERCRANTZ GROUP AB-B SHS	14 500	2 496 900	0,30
Informationsteknik		12 316 559	1,46
ALM EQUITY FRN 250615	3 750 000	3 698 625	0,44
BELLMAN GROUP FRN 260210	5 000 000	5 102 500	0,61
BILIA FRN 280626	4 000 000	4 111 440	0,49
BLUESTEP BANK FRN 340822	4 000 000	4 036 480	0,48
CIBUS FRN 250902	3 750 000	3 857 812	0,46

DNBNO 6,888 PERP, Norway	6 000 000	6 375 780	0,76
HEIMSTAD FRN 241011	3 750 000	1 470 713	0,17
ISLANDSBANKI FRN 250326, ISLAND	4 000 000	4 002 200	0,47
ISLANDSBANKI FRN PERP, ISLAND	4 000 000	3 832 760	0,45
LANDSHYPOTEK BANK FRN PERP	2 000 000	2 022 240	0,24
LÄNSFORSÅKRINGAR BANK 251119	4 000 000	4 070 000	0,48
LÄNSFORSÅKRINGAR FRN PERP	4 000 000	4 112 800	0,49
MAGNOLIA FRN 250318	2 500 000	1 800 025	0,21
MEKONOMEN FRN 260318	2 500 000	2 531 250	0,30
MILLICOM FRN 270120, Luxemburg	5 000 000	5 086 500	0,60
NORDAX FRN 311029	3 750 000	3 508 200	0,42
NORDNET FRN PERP	6 000 000	6 078 540	0,72
NYFOSA FRN 251118	3 750 000	3 774 375	0,45
SBAB 5,8% 290221	4 000 000	4 126 920	0,49
SBAB FRN PERP	4 000 000	4 117 640	0,49
SIRIUS FRN 470922, Bermuda	6 000 000	5 475 060	0,65
STENA METALL FINANS FRN 270503	2 500 000	2 556 075	0,30
STENA METALL FINANS FRN 280510	3 750 000	3 813 412	0,45
STENDÖRREN FASTIGHETER FRN 261221	2 500 000	2 628 175	0,31
TF BANK FRN 290927	2 500 000	2 509 375	0,30
TF BANK FRN 330228	2 500 000	2 596 875	0,31
VATTENFALL 2,4% 271126	4 000 000	3 737 160	0,44
VERISURE MIDHOLDING FRN 290215	2 500 000	2 552 150	0,30
VNV GLOBAL 5% 250131	5 000 000	4 964 600	0,59
VOLVO 5,375% 260302	4 000 000	4 056 080	0,48
ÅLANDSBANK FRN260324, Finland	4 000 000	3 980 000	0,47
ÅLANDSBANK FRN430302, Finland	2 000 000	1 985 000	0,24
Räntebärande		118 570 762	14,07
Summa Kategori 1		219 152 854	26,01
Summa Överlåtbara värdepapper		219 152 854	26,01
Fondandelar			
Kategori 7			
ALCUR SELECT	127 833	49 168 477	5,83
CARNEGIE LISTED PE-B	205 887	35 271 511	4,19
CARNEGIE SVERIGEFOND B	94 695	18 196 580	2,16
CLIENS MICROCAP-B	22 304	32 961 698	3,91
COELI SICAV I GLOBAL SELECT-I SEK, Luxemburg	76 546	31 242 160	3,71
ENTER SMÅBOLAG A	4 560	16 660 448	1,98
STOREBRAND GLOBAL ALL COUNTRIES A	484 317	127 505 099	15,13
STOREBRAND SVERIGE- A SEK	382 558	202 295 534	24,01
Aktiefond		513 301 506	60,91
CARNEGIE WEALTH MNGT FUND SICAV, Luxemburg	426 531	46 995 137	5,58
Alternativfond		46 995 137	5,58
STOREBRAND FRN FORETAGSOBL-A SEK	253 158	31 632 144	3,75

STOREBRAND KORTRANTA-A SEK	121 511	15 332 693	1,82
Räntefond		46 964 837	5,57
Summa Kategori 7		607 261 480	72,06
Summa Fondandelar		607 261 480	72,06
Summa värdepapper		826 414 334	98,07
Övriga tillgångar och skulder		16 297 713	1,93
Fondförmögenhet		842 712 047	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. Övriga skulder

	2024-06-30	2023-12-31
Upplupet kunduttag	-	30 880 328
Summa	-	30 880 328

Not 3. Förändring av fondförmögenhet

	2024-01-01- 2024-06-30	2023-01-01- 2023-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	784 654 692	737 038 302
Andelsutgivning	4 149 197	10 612 535
Andelsinlösen	-3 100 000	-30 880 328
Lämnad utdelning	-30 278 902	-31 405 940
Periodens resultat enligt resultaträkning	87 287 060	99 290 123
Fondförmögenhet vid periodens slut	842 712 047	784 654 692

Underskrift

Stockholm den dag som framgår av elektronisk signatur

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör