

Case Företagsobligationsfond Safe Play

Halvårsredogörelse

2025-01-01 - 2025-06-30

ISIN A SE0003723808

ISIN B SE0015812185

ORG.NR 515602-4472

FAKTA OM FONDEN

Case Företagsobligationsfond Safe Play är en aktivt förvaltat räntefond under Finansinspektionens tillsyn som till övervägande del placerar i räntebärande finansiella instrument emitterade av europeiska företag. Fonden investerar i företagsobligationer och företagskrediter med hög kreditvärdighet, låg kreditvärdighet eller i företag som saknar kreditrating. Fondens placeringsinriktning riktar sig mot en specifik sektor samt ett begränsat geografiskt område för vilka det för närvarande saknas indexproducenter som tillhandahåller ett relevant jämförelseindex.

Fonden får placera sina tillgångar i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Placeringar får ske i svensk eller utländsk valuta.

Fonden får placera i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med både lägre kreditvärdighet (High Yield) och högre kreditvärdighet (Investment Grade). Därutöver får fonden placera i finansiella instrument som saknar kreditrating och där fondbolaget har gjort en egen bedömning av kreditvärdigheten. Förvaltaren avgör fondens sammansättning vad gäller kreditkvaliteten på fondens innehav. Andelen innehav utgivna av emittenter med lägre respektive högre kreditvärdighet kan variera.

Fonden kan placera i hybridinstrument, till exempel efterställda företagsobligationer eller konvertibler, som kan konverteras till eller bytas ut mot aktier. Fonden kan därmed komma att innehålla aktier. Innehav av aktier får dock uppgå till högst 10 procent av fondens värde. Derivatinstrument kan användas för att effektivisera förvaltningen.

Case Företagsobligationsfond Safe Play är en värdepappersfond där minst 50 procent av fondförmögenheten ska vara investerad i obligationer emitterade av företag med investment grade-status. Den genomsnittliga räntedurationen i fonden skall ligga i intervallet 6-24 månader. Fokus är mot större finansiella företag (banker och försäkringsbolag) med säte i Nordeuropa vilket både är en specifik sektor och ett begränsat geografiskt område för vilka det för närvarande saknas indexproducenter som tillhandahåller ett relevant jämförelseindex.

Fonden förvaltas av Tom Andersson, Andreas Rask och Madeleine Almqvist.

Fonden kommer att följa den vid var tid gällande policyn för ansvarsfulla investeringar som gäller för fonden och som har fastställts av Bolaget. Policyn reglerar bl.a. vilka hållbarhetsaspekter som ska beaktas i fondförvaltningen.

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

RISK

Risikindikatorn utgår ifrån att du behåller produkten i 3 år

Den sammanfattande risikindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen.

Vi har klassificerat produkten som 2 av 7, dvs. en låg riskklass. Det betyder att fonden har en låg risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Indikatorn speglar framför allt upp- och nedgångar i de innehav fonden placerat i. Risker som inte fångas av risikindikatorn:

- Likviditetsrisk: Vid marknadskris kan inlösen av fondandelar behöva senareläggas för att korrekt värdera fondens innehav och beräkna av fondandelsvärdet samt skydda övriga fondandelsägare.
- Motpartsrisk: Uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter mot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse.

- Operativ risk: Risken för förlust på grund av exempelvis systemhavari, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

PERSONELLA ELLER ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inget sådant har skett under perioden.

FONDENS UTVECKLING

Andelsklass A steg 2,04% och andelsklass B steg 1,99% under perioden 2025-01-01 till 2025-06-30. Fondförmögenheten i andelsklass A ökade under perioden från 6 423 MSEK till 6 509 MSEK. I andelsklass B ökade fondförmögenheten under samma period från 260 MSEK till 333 MSEK. Det totala nettot av in- och utflöden under perioden var +35 MSEK.

HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen, och för att skapa hävstång. Total exponering beräknas som värdet på positioner i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och derivatinstrument, och där positioner i derivatinstrument värderas till marknadsvärdet på underliggande tillgångar.

Fonden använder sig av Åtagandemetoden för att beräkna sammanlagda exponeringar. Det har inte skett någon handel med optioner och terminer under året.

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Case agerar som ansvarstagande kapitalförvaltare genom att integrera hållbarhetshänsyn i fondernas olika investeringsprocesser. Analysen av internationella bolag utgår från de principer som omfattas av FN Global Compact, inklusive de underliggande konventioner och riktlinjer som stöder dessa principer. Med utgångspunkt i dessa analyser avstår Case från att placera i bolag som bryter mot internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption samt bolag som har en omsättning överstigande 5% hänförligt till produktion av alkohol, spel, pornografi, tobak, fossila bränslen och vapen.

Case har valt att samarbeta med Clarity för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. Claritys kompetens inom området för ansvarsfulla investeringar och bredd vad gäller bevakning av internationella bolag möjliggör en fortgående kontroll av alla våra innehav. För ytterligare information om bolagets hållbarhetsarbete hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se eller bolagets senaste fastställda årsredovisning.

ANDELSÄGARENS BESKATTNING**Schablonintäkt**

Fondandelsägare ska deklarerar en schablonintäkt som uppgår till 0,4 procent av kapitalunderlaget, som utgörs av värdet på innehavda andelar vid kalenderårets ingång. För fysiska personer innebär det att skatten blir 30 procent x 0,4 procent = 0,12 procent av innehavet. Skatten ska betalas av privatpersoner bosatta i Sverige, svenska dödsbon, svenska aktiebolag, svenska stiftelser och föreningar som inte är skattebefriade och utländska juridiska personer med fast driftställe i Sverige.

Kapitalskatt

Vid inlösen av fondandelar ska kapitalvinst eller kapitalförlust deklarerar som inkomst av kapital och vinsten beskattas med 30 procent. En eventuell förlust är skattemässigt avdragsgill. Om en fond lämnar utdelning dras 30 procent av det utdelade beloppet som preliminärskatt för fysiska personer som är skattskyldiga i Sverige.

En enskild fondandelsägars skatt kan påverkas av individuella omständigheter och investerare som är osäkra på eventuella skattekonsekvenser bör söka rådgivning från experter.

KONTROLLUPPGIFTER

Kontrolluppgifter lämnas av Case Kapitalförvaltning AB till skattemyndigheten avseende antalet andelar, skattepliktigt förmögenhetsvärde och eventuella realisationsvinster.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har ägt rum under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.

UTVECKLING 10 ÅR					
Andelsklass A					
DATUM	AUM, MSEK	ANDELSVÄRDE	UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL AVKASTNING, %	UTVECKLING JÄMFÖRELENNORM, %
2025-06-30	6 509	162,54	40 063 229	2,04	1,63
2024-12-31	6 423	159,29	40 325 981	8,65	4,75
2023-12-31	4 009	146,61	27 346 148	8,38	3,50
2022-12-31	3 762	135,27	27 813 695	-10,04	0,17
2021-12-31	6 042	148,93	40 567 086	6,64	-0,22
2020-12-31	5 042	140,93	35 776 383	2,06	-0,19
2019-12-31	5 334	138,54	38 499 688	6,11	-0,54
2018-12-31	4 659	133,48	35 435 557	-1,09	-0,81
2017-12-31	4 501	133,21	33 787 316	5,93	-0,77
2016-12-31	2 094	126,95	16 498 726	4,76	-0,65
Andelsklass B*					
2025-06-30	333	162,89	2 046 029	1,99	N/A
2024-12-31	260	159,71	1 629 358	8,54	N/A
2023-12-31	152	147,14	1 034 436	8,27	N/A
2022-12-31	72	135,90	532 603	-10,17	N/A
2021-12-31	39	149,73	261 519	3,67	N/A

Andelsklasserna har inte lämnat någon utdelning under de tio senaste åren.

*Andelsklassen startade 2021-04-09.

NYCKELTAL		2025-06-30	2024-12-31
RISK	Spreadexponering, %	4,64	4,91
	Duration, år	1,4	1,4
KOSTNADER/ AVGIFTER	Förvaltningsavgift fast, %		
	Andelsklass A	0,85	0,85
	Andelsklass B	0,95	0,95
	Förvaltningsavgift rörlig, %		
	Andelsklass A	15	15
	Andelsklass B	-	-
	Insättningsavgift, %	-	-
	Utagsavgift, %	-	-

BALANSRÄKNING, KSEK			
TILLGÅNGAR	NOT	2025-06-30	2024-12-31
Överlåtbara värdepapper		5 746 952	5 669 494
Penningmarknadsinstrument		827 917	631 972
OTC derivatinstrument pos. marknadsvärde		25 061	9 144
Summa finansiella instrument pos. marknadsvärde		6 599 930	6 310 610
Bankmedel och övriga likvida medel		315 151	254 008
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	50 790	72 730
Övriga fordringar	1	4 935	71 845
Summa tillgångar		6 970 806	6 709 194
SKULDER			
OTC derivatinstrument neg. marknadsvärde		40 138	20 725
Summa finansiella instrument neg. marknadsvärde		40 138	20 725
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	4 951	5 186
Övriga skulder	1	81 714	798
Summa skulder		126 802	26 709
Fondförmögenhet	2, 3	6 844 004	6 682 485
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter OTC-der.instrument		5 910	14 800
Andel i % av fondförmögenhet		0,09	0,22

NOT 1 - TILL BALANSRÄKNINGEN

Specifikation av förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Avser upplupen ränta per 2025-06-30.

Specifikation av övriga fordringar

Avser fondandelsutgivning som ej gått i likvid per 2025-06-30.

Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode och ränteskuld på kreditlina per 2025-06-30.

Specifikation av övriga skulder

Avser fondandelsinlösen och värdepapperstransaktioner som ej gått i likvid per 2025-06-30.

NOT 2 - FINANSIELLA INSTRUMENT

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
AUTOMOTIVE				
VOLVOTREASURY 270826 EUR	XS2887185127	800 000	9 287 721	0,14
TRATON FINANCE 270121 SEK	DE000A3L77X1	16 000 000	16 125 636	0,24
TRATON FINANCE 260119 SEK	DE000A3LTF34	18 000 000	18 172 590	0,27
TRATON FINANCE 260929 SEK	DE000A3LNY86	18 000 000	19 223 272	0,28
BYGG & FASTIGHET				
CASTELLUM 250819 SEK	SE0013359734	2 000 000	2 013 179	0,03
HEIMSTADEN 260115 EUR	XS2125121769	316 000	3 518 585	0,05
GENOVA 260305 SEK	SE0015245519	3 750 000	3 829 747	0,06
FABEGE 250922 SEK	SE0013882537	4 000 000	4 009 491	0,06
BALDER 270118 EUR	XS2432565005	500 000	5 458 207	0,08
PLATZER CP 250905 SEK	SE0025011349	10 000 000	9 946 012	0,15
VACSE 290419 SEK	SE0013361516	10 000 000	10 210 525	0,15
SKANSKA 281124 SEK	SE0020356434	10 000 000	10 226 023	0,15
BALDER 280128 EUR	XS2109608724	1 000 000	10 737 773	0,16
COMPACTOR FASTIGH. 280305 SEK	SE0023441332	15 000 000	15 073 677	0,22
REMAGRUPPEN 280630 SEK	NO0013262378	17 000 000	16 532 500	0,24
HEIMSTADEN 261013 EUR	XS2397251807	1 500 000	16 665 754	0,24
CASTELLUM 260915 NOK	XS2386149459	20 000 000	18 869 727	0,28
BALDER 280427 NOK	NO0010986862	20 000 000	18 979 728	0,28
WALLENSTAM CP 250915 SEK	SE0025137839	20 000 000	19 879 959	0,29
CA FASTIGHETER 270330 SEK	SE0025154668	20 000 000	20 028 600	0,29
CASTELLUM 280522 SEK	SE0013361581	20 000 000	20 343 575	0,30
HEIMSTADEN 280729 SEK	XS2984228754	20 000 000	20 785 820	0,30
NIVIKA FASTIGHETER 280214 SEK	SE0023261771	22 500 000	22 888 237	0,33
TROPHI CP 250916 SEK	SE0025158595	25 000 000	24 846 450	0,36
FASTPARTNER CP 250904 SEK	SE0025186588	25 000 000	24 849 369	0,36
FASTPARTNER CP 250829 SEK	SE0025010804	25 000 000	24 862 794	0,36
BONNIER CP 250827 SEK	SE0025165335	25 000 000	24 889 646	0,36
BULK INFRASTRUCTURE 291220 NOK NO0013593889		26 500 000	25 094 057	0,37

FORTS. EKONOMISK ÖVERSIKT

case

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
BYGG & FASTIGHET				
NP3 FASTIGHETER 280103 SEK	SE0023112651	25 000 000	25 450 500	0,37
LOGISTEA 280309 SEK	SE0023441266	25 000 000	25 506 313	0,37
SKANKSA 281124 SEK	SE0020356426	24 000 000	26 030 832	0,38
YIT OYJ 280530 EUR	FI4000587464	2 400 000	27 088 268	0,40
PUBLIC PROPERTY 280205 SEK	XS2995509077	30 000 000	29 676 627	0,43
FASTPARTNER CP 250916 SEK	SE0025158520	30 000 000	29 779 660	0,44
WALLENSTAM CP 250929 SEK	SE0025165574	30 000 000	29 800 637	0,44
TROPHI CP 250829 SEK	SE0025011174	30 000 000	29 865 628	0,44
JERNHUSEN 260209 SEK	SE0013883410	30 000 000	29 884 375	0,44
DIOS FASTIGHETER CP 250812 SEK	SE0025012503	30 000 000	29 897 131	0,44
VASAKRONAN CP 250704 SEK	SE0024718308	30 000 000	29 992 616	0,44
WILHBORGS 280124 SEK	SE0013885423	30 000 000	30 266 430	0,44
BALDER 270330 NOK	NO0012482209	34 000 000	31 951 657	0,47
TROPHI CP 250818 SEK	SE0025158587	50 000 000	49 813 610	0,73
WALLENSTAM 250901 SEK	SE0013361391	50 000 000	50 211 344	0,73
TRIANON 261021 SEK	SE0023260518	50 000 000	50 363 958	0,74
HEIMSTADEN 270201 EUR	XS2294155739	4 766 000	50 848 639	0,74
DAGLIGVAROR				
LR HEALTH & BEAUTY 280304 EUR	NO0013149658	1 000 000	10 794 255	0,16
ORIFLAME 260504 USD	USG67744AA34	7 800 000	15 736 005	0,23
ICA 260918 SEK	SE0013884384	18 000 000	19 267 275	0,28
SALMAR 300130 NOK	NO0013467316	28 000 000	26 580 729	0,39
SIGMA 310415 EUR	NO0013606426	4 000 000	44 671 400	0,65
ENERGI				
NORDKRAFT 300228 NOK	NO0013320739	9 000 000	8 503 738	0,12
SMAAKRAFT 281006 EUR	NO0013028001	2 100 000	24 322 458	0,36
SMAAKRAFT 260413 EUR	NO0010968449	3 417 000	37 884 141	0,55
FINANS				
GOLDMSACHS 250813 USD	US381427AA15	169 000	1 389 045	0,02
NORDEA 350529 EUR	XS2828791074	300 000	3 457 018	0,05
INDUSTRIVÅRDEN 260223 SEK	SE0013882834	4 000 000	3 960 376	0,06
SHB 361104 EUR	XS293011096	500 000	5 744 399	0,08
NYKREDIT 310331 SEK	DK0030486675	6 000 000	5 996 580	0,09
LATOUR 260318 SEK	SE0013884053	6 000 000	6 140 786	0,09

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
FINANS				
LANDSHYPOTEK 280425 SEK	SE0015810965	6 000 000	6 267 240	0,09
STADSHYPOTEK 280620 SEK	SE0013884251	8 000 000	8 337 824	0,12
ING GROEP 270516 USD	US456837AY94	1 000 000	8 875 204	0,13
SAXO BANK 301009 NOK	XS2915445766	10 000 000	9 572 448	0,14
AAREAL BANK 300731 USD	XS2971584813	1 000 000	10 164 243	0,15
LF BANK 280919 SEK	SE0013105624	10 000 000	10 186 370	0,15
ZIKLO 260126 SEK 2	SE0017780265	10 000 000	10 291 083	0,15
INDUSTRIVÅRDEN 270826 SEK	SE0013883717	10 000 000	10 432 931	0,15
TF BANK 330228 SEK	SE0019891029	10 000 000	10 774 232	0,16
COMMERZBANK 311229 EUR	DE000CZ45WP5	1 000 000	10 978 595	0,16
JEFFERIES 270206 EUR	XS2987635328	1 000 000	11 387 410	0,17
NORION BANK 271101 SEK	SE0013361953	12 000 000	11 961 837	0,17
SHB 340816 EUR	XS2667124569	1 000 000	12 361 139	0,18
LATOUR 260610 SEK	SE0013883659	14 000 000	14 109 247	0,21
BAYPORT 280612 USD	NO0013419457	5 359 427	15 257 967	0,22
SKANDIA 260907 SEK	SE0013884327	16 000 000	16 166 161	0,24
TF BANK 280906 SEK	SE0020552586	15 000 000	16 371 451	0,24
HOIST FINANCE 270924 SEK	XS2907154079	16 250 000	16 417 746	0,24
SPAREBANKEN VEST 250709 NOK	NO0010887268	18 000 000	17 200 158	0,25
SBAB BANK 290221 SEK	SE0020356681	18 000 000	19 059 540	0,28
DANSKE BANK 300116 NOK	NO0013457853	20 000 000	19 144 761	0,28
ZIKLO 260330 SEK	SE0013407830	20 000 000	20 030 800	0,29
STADSHYPOTEK 250801 SEK	SE0013104742	20 000 000	20 128 022	0,29
SBAB BANK 260225 SEK	SE0013102068	20 000 000	20 258 614	0,30
NYKREDIT 290411 SEK	DK0030395603	20 000 000	20 404 911	0,30
ZIKLO 290126 SEK	SE0013884590	20 000 000	20 405 375	0,30
ZIKLO 290627 NOK	NO0013265215	22 000 000	20 784 917	0,30
VNV GLOBAL 271003 SEK	SE0022761011	20 000 000	20 959 511	0,31
DNB BANK ASA 280914 NOK	NO0013013870	22 000 000	21 468 942	0,31
DEUTSCHE BANK 271030 EUR	DE000DL19V29	2 000 000	21 662 936	0,32
UNICAJA BANCO 261118 EUR	ES0880907003	2 000 000	22 330 186	0,33
JEFFERIES 260722 SEK	XS2863580473	2 000 000	22 470 607	0,33
SAXO BANK 281009 SEK	XS2915444520	22 000 000	22 569 311	0,33
STOCKWIK 290626 SEK	SE0025197874	22 500 000	22 664 153	0,33

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
FINANS				
SBAB BANK 350619 SEK	XS3027983462	23 000 000	22 991 351	0,34
SEB 301203 SEK	XS30085607243	23 000 000	23 194 540	0,34
DANSKE BANK 340823 SEK	XS2826731932	23 000 000	23 209 352	0,34
TF BANK 340918 SEK	SE0022759783	23 750 000	23 729 480	0,35
BAWAG GROUP 290918 EUR	XS2819840120	2 000 000	23 785 009	0,35
NORION BANK 340905 SEK	SE0013361664	24 000 000	24 270 057	0,35
SEB 330817 EUR	XS2668512515	2 000 000	24 497 210	0,36
LLOYDS 351001 USD	USG5533WAA56	2 488 000	24 663 759	0,36
STOREBRAND 271220 SEK	NO0013431981	25 000 000	25 099 132	0,37
ENITY HOLDING 300513 SEK	SE0025010531	24 000 000	25 744 225	0,38
AXACTOR 290613 EUR	NO0013583229	2 300 000	25 864 931	0,38
ADVANIA BANK 351220 EUR	NO0013583237	2 500 000	28 145 774	0,41
LUNDBERGFÖRETAGEN 291016 SEK	SE0013885233	30 000 000	30 133 375	0,44
DLR KREDIT 290702 SEK	DK0030551332	30 000 000	30 292 095	0,44
ALANDSBANKEN 260324 SEK	SE0013360153	30 000 000	30 329 485	0,44
DNB BANK ASA 290530 USD	XS2831061796	3 000 000	30 435 236	0,44
SYDBANK 300521 SEK	XS3068586539	30 000 000	30 449 733	0,44
NEO BIDCO 280711 SEK	SE0022421756	30 000 000	30 831 467	0,45
ROTHSCHILD 250930 USD	GB0047524268	4 000 000	30 844 552	0,45
NORDEA 350521 NOK	NO0013405712	34 000 000	32 177 328	0,47
NORDEA 290906 NOK	XS2898090746	34 000 000	32 877 039	0,48
NOBA BANK 290319 SEK	NO0013177964	30 000 000	33 179 619	0,48
HOIST FINANCE 280524 SEK	SE0020181667	30 000 000	33 609 621	0,49
CCF 290612 EUR	FR001400QPA3	3 000 000	36 297 466	0,53
JYSKE BANK 300813 EUR	XS2764397829	3 000 000	36 320 997	0,53
SOCIETE GENERALE 260526 USD	USF8500RAB80	4 000 000	37 552 889	0,55
SWEDBANK 290317 USD	XS2377291963	4 400 000	38 034 507	0,56
ROTHSCHILD 250805 EUR	XS0197703118	4 503 000	39 400 920	0,58
HOIST FINANCE 320804 EUR	XS2477741735	3 400 000	41 001 638	0,60
AVANZA 300514 SEK	SE0024990113	41 250 000	42 064 893	0,61
SEB 311104 USD	XS2930103580	4 400 000	42 264 115	0,62
DNB BANK ASA 290227 SEK	NO0013167114	40 000 000	43 403 493	0,63
LATOUR 270616 SEK	SE0013102357	44 000 000	44 120 861	0,64
MY MONEY BANK 411015 EUR	FR0014004KH0	4 000 000	46 822 298	0,68

FORTS. EKONOMISK ÖVERSIKT

case

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
FINANS				
4FINANCE 261026 EUR	NO0011128316	4 300 000	49 594 171	0,72
SEB 290903 SEK	SE0022448635	50 000 000	51 066 288	0,75
DEUTSCHE BANK 261130 EUR	DE000DL19V55	4 800 000	52 726 576	0,77
BNP 301231 EUR	FR0000572646	5 005 000	53 211 566	0,78
BANCO SANTANDER 250330 EUR	XS0202197694	5 110 000	53 670 187	0,78
SEB 270630 USD	XS2479344561	6 000 000	58 095 227	0,85
NORDEA 290301 USD	US66559D2D05	7 388 000	64 022 643	0,94
DANSKE BANK 260518 USD	XS2343014119	7 000 000	65 765 255	0,96
SYDBANK 251124 EUR	XS0205055675	6 763 000	65 776 603	0,96
AXACTOR 270907 NOK	NO00133005264	71 500 000	70 480 140	1,03
SHB 270301 USD	XS2233263404	8 200 000	76 946 514	1,12
NORDEA 260326 USD	US66559D2A65	8 200 000	79 648 049	1,16
CIDRON 261022 SEK	NO0011134413	114 698 137	116 705 354	1,71
BNP FORTIS 301231 EUR	BE0933899800	14 000 000	145 627 801	2,13
FÖRSÄKRING				
GJENSIDIGE 291212 NOK	NO0013177220	6 000 000	5 660 924	0,08
GJENSIDIGE 531229 NOK	NO0013024000	6 000 000	5 795 100	0,08
AXA SA 250902 EUR	XS0181369454	1 000 000	10 756 948	0,16
LA MONDIALE 470126 USD	XS1556395710	1 800 000	17 595 147	0,26
PROTECTOR 300520 NOK	NO0013479972	21 000 000	19 682 244	0,29
LIFETRI GROEP 320601 EUR	XS2409168783	2 000 000	22 652 224	0,33
GJENSIDIGE 541105 NOK	NO0013387308	24 000 000	22 842 577	0,33
STOREBRAND 541217 SEK	NO0013334912	23 750 000	23 827 858	0,35
STOREBRAND 300220 NOK	NO0013481358	28 000 000	26 525 932	0,39
FINANS GEFION 311014 DKK	DK0030487806	18 000 000	26 955 414	0,39
MANDATUM 391204 EUR	XS2831536227	2 700 000	31 579 283	0,46
CNP ASSURANCES 260311 EUR	FR0010167247	2 881 000	31 802 196	0,46
AXA SA 260125 EUR	XS0210434782	3 000 000	33 249 322	0,49
AEGON 350608 NLG	NL0000120004	8 000 000	35 701 169	0,52
AEGON 251015 USD	NL00000116168	7 500 000	56 217 032	0,82
AGEAS 301231 EUR	XS0147484074	6 000 000	64 570 692	0,94
AEGON 310304 NLG	NL0000120889	18 810 000	70 534 098	1,03
CNP ASSURANCES 250921 EUR	FR0010093328	9 000 000	98 333 589	1,44
AXA SA 251029 EUR	XS0203470157	9 500 000	102 355 478	1,50

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
FÖRSÄKRING				
AXA SA 250730 USD	XS0184718764	11 025 000	102 673 439	1,50
HÄLSOVÄRD				
LIFCO 250905 SEK 2	SE0020356301	3 750 000	3 921 543	0,06
ELEKTA 270924 SEK	SE0022420196	8 000 000	8 009 863	0,12
GETINGE 290307 SEK	SE0020356558	12 000 000	12 291 350	0,18
LIFCO 260902 SEK	SE0022419966	14 000 000	14 065 399	0,21
LIFCO 260306 SEK	SE0020356707	14 000 000	14 072 778	0,21
SANOLIUM 290315 SEK	SE0021628237	15 000 000	15 420 611	0,23
SOBI 261119 SEK	SE0013885308	23 750 000	23 903 413	0,35
ARJO CP 250922 SEK	SE0025137714	25 000 000	24 839 632	0,36
SOBI CP 250826 SEK	SE0025165129	25 000 000	24 892 931	0,36
SOBI 290517 SEK	SE0021512902	27 500 000	28 233 642	0,41
BICO GROUP 260319 SEK	XS2319958208	30 000 000	29 593 290	0,43
MEDICOVER CP 250908 SEK	SE0025012008	30 000 000	29 838 541	0,44
LUNDBECK 290602 EUR	XS3081808837	5 000 000	56 239 564	0,82
INDUSTRIVAROR				
EPIROC 310228 SEK	XS2773789065	200 000	2 309 749	0,03
NCC 270405 SEK	SE0021512738	4 000 000	4 094 147	0,06
ASSA 251013 SEK	XS2545810389	4 000 000	4 133 792	0,06
HUSQVARNA 250814 SEK	SE0017071624	10 000 000	10 349 000	0,15
ATLAS COPCO 260830 EUR	XS1482736185	1 000 000	11 031 599	0,16
INDUTRADE 260323 SEK	SE0013360708	14 000 000	14 045 545	0,21
ALFA LAVAL 310918 EUR	XS3096165025	1 500 000	16 642 845	0,24
ASSA 260913 EUR	XS2678207676	1 450 000	16 921 986	0,25
GEVEKO 281226 EUR	SE0024172993	2 000 000	22 787 370	0,33
BEIJER CP 250930 SEK	SE0025420466	25 000 000	24 831 041	0,36
BEIJER CP 250905 SEK	SE0025196983	40 000 000	39 797 808	0,58
HEXAGON CP 251003 SEK	SE0025166051	50 000 000	49 640 116	0,73
INFORMATIONSTEKNIK				
SINCH CP 250903 SEK	SE0024392344	35 000 000	34 837 788	0,51
SINCH CP 250703 SEK	SE0024417455	35 000 000	34 991 994	0,51
SINCH CP 250829 SEK	SE0025165590	50 000 000	49 755 056	0,73
KOMMUNIKATION				
MILLICOM 320402 USD	USL6388GJA96	500 000	4 951 957	0,07

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
KOMMUNIKATION				
MILLICOM 270120 SEK	SE0017133754	8 750 000	8 915 448	0,13
TELIA 260320 SEK	XS2599822272	30 000 000	30 736 283	0,45
KRAFTFÖRSÖRJNING				
VATTENFALL 271226 SEK	XS2342252603	10 000 000	10 083 687	0,15
VATTENFALL 251124 SEK	XS2559456459	10 000 000	10 286 600	0,15
VATTENFALL 830526 SEK	XS2342250730	20 000 000	19 556 533	0,29
VATTENFALL 261018 EUR	XS2545428422	3 250 000	37 843 438	0,55
MATERIAL				
SVEASKOG 251013 SEK	SE0013105392	4 000 000	4 135 919	0,06
SCA 250923 SEK	SE0013882578	10 000 000	10 017 346	0,15
HOLMEN CP 250918 SEK	SE00204320790	12 000 000	11 933 163	0,17
HOLMEN 300617 SEK	SE0023440334	12 000 000	12 014 872	0,18
BILLERUD 260209 SEK	SE0013883865	14 000 000	14 120 792	0,21
SVEASKOG 291003 SEK	SE0022420220	18 000 000	18 111 140	0,26
ESSITY 300203 EUR	XS2113167568	2 000 000	20 443 949	0,30
SSAB 280621 SEK	XS2638895842	20 000 000	20 971 775	0,31
HOLMEN 281207 SEK	SE0013361672	20 000 000	21 042 352	0,31
BOLIDEN 250922 SEK	SE0013407905	26 000 000	26 108 366	0,38
ESSITY 310208 EUR	XS2297177664	3 000 000	29 626 606	0,43
SANDVIK CP 250821 SEK	SE0024172118	30 000 000	29 894 450	0,44
AMWOOD 271025 SEK	SE0023113998	35 000 000	33 263 796	0,49
SVEASKOG CP 250919 SEK	SE0025158751	40 000 000	39 784 857	0,58
MEDIA				
ENAD GLOBAL 280228 SEK	SE0023950720	35 000 000	35 449 890	0,52
SÄLLANKÖPSVAROR				
LAURITZ 251231 SEK	SE0005999521	5 734 916	1 290 356	0,02
VERISURE 271015 EUR	XS2541437583	1 498 000	14 238 905	0,21
BILUA 280626 SEK	SE0020358265	14 000 000	14 366 599	0,21
MEKO 300618 SEK	SE0025159254	15 000 000	15 115 340	0,22
VERISURE 290215 EUR	XS2288976710	16 000 000	16 325 089	0,24
FISKARS 281116 EUR	FI4000561949	2 000 000	23 861 204	0,35
H&M CP 251007 SEK	SE0024467930	25 000 000	24 827 575	0,36
FC HUSKY 290424 EUR	SE0024442537	2 500 000	28 114 871	0,41
GOLDEN HEIGHTS 270916 SEK	SE0022726337	32 500 000	32 596 097	0,48

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
SÄLLANKÖPSVAROR				
ESSITY 290915 EUR	XS2386877133	4 000 000	40 994 524	0,60
CIRCULAR TIRE 291126 SEK	SE0023260674	40 000 000	41 327 706	0,60
VERISURE 270215 EUR	XS2289588837	4 000 000	44 973 714	0,66
TEKNOLOGI				
ASP DATA CENTER 280303 NOK	NO0013483438	20 000 000	19 058 124	0,28
STILLFRONT 270914 SEK	SE0020846624	20 000 000	20 472 826	0,30
SDIPTech 270831 SEK	SE0017132053	20 000 000	20 924 379	0,31
AXENTIA 280520 EUR	SE0022060711	2 200 000	25 366 967	0,37
ZETADISPLAY 280404 SEK	SE0024173827	31 250 000	31 997 391	0,47
VERVE 290401 EUR	SE0023848429	4 000 000	44 973 379	0,66
HAWK INFINITY 291015 NOK	NO0013358069	46 000 000	44 974 981	0,66
TJÄNSTER				
SUNBORN LONDON 260205 EUR	NO0011099772	1 480 142	12 058 875	0,18
BELLMAN GROUP 290407 SEK	SE0024321343	17 500 000	17 927 292	0,26
GREEN LANDSCAPING 281202 SEK	SE0025012693	20 000 000	20 170 871	0,29
FIRST CAMP 290424 SEK	SE0023114327	20 000 000	20 746 114	0,30
SUNBORN GIBRALTAR 250915 EUR	SE0010296632	2 600 000	27 624 173	0,40
SUMMA KATEGORI 1			6 553 873 687	95,76
FINANS				
GARFUNKELUX 300501 EUR	XS3075486152	503 738	1 425 764	0,02
OPR VAKUUS 250817 EUR	FI4000292180	2 800 000	10 944 493	0,16
NATIXIS 280731 USD	US63873HKA13	2 500 000	22 026 735	0,32
GARFUNKELUX 281101 EUR	XS3075026156	2 969 112	29 140 420	0,43
INDUSTRIVAROR				
QUIBOT TOPCO	SE0023468095	430	0	0,00
QUIBOT 400128 EUR	SE0023314307	2 954 087	8 247 700	0,12
VALUTATERMINER				
FX EUR/SEK 25-09-18 1		-60 000 000	-15 761 575	-0,23
FX EUR/SEK 25-10-16 1		-80 000 000	-14 222 762	-0,21
FX EUR/SEK 25-08-14 1		-30 100 000	-5 467 452	-0,08
FX EUR/SEK 25-11-18 2		-5 000 000	-1 535 004	-0,02
FX EUR/SEK 25-10-16 3		-4 300 000	-1 345 704	-0,02
FX EUR/SEK 25-11-18 3		-2 500 000	-527 627	-0,01
FX EUR/SEK 25-10-16 2		-1 600 000	-446 663	-0,01

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
VALUTATERMINER				
FX EUR/SEK 25-11-18 1		-1 500 000	-418 276	-0,01
FX EUR/SEK 25-11-18 5		-1 900 000	-230 566	0,00
FX EUR/SEK 25-08-14 2		-1 000 000	-168 543	0,00
FX EUR/SEK 25-11-18 4		-3 100 000	-13 332	0,00
FX USD/SEK 25-07-03 2		6 100 000	40 775	0,00
FX NOK/SEK 25-08-28 2		-21 300 000	326 898	0,00
FX NOK/SEK 25-08-28 1		-500 000 000	414 670	0,01
FX USD/SEK 25-08-20 1		-40 000 000	2 531 210	0,04
FX USD/SEK 25-07-03 1		-50 000 000	21 747 776	0,32
SUMMA KATEGORI 6		56 708 937		0,83
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		6 610 582 624		96,59
ÖVRIGA TILLGÅNGAR & SKULDER		233 421 691		3,41
FONDFÖRMÖGENHET		6 844 004 315		100,00

Kategorier enligt FFFS 2013:9

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

NOT 3 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

BELOPP I KSEK	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	6 682 485	4 154 333
Andelsutgivning	2 670 924	4 331 801
Andelsinlösen	-2 635 871	-2 229 958
Periodens resultat enligt RR	126 467	426 308
Fondförmögenhet vid periodens slut	6 844 004	6 682 485

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP*

FÖRETAG/FÖRETAGSGRUPP	% AV FONDFÖRMÖGENHET
SEB	2,91
Nordea Bank Abp	3,11
Heimstaden	1,34
AXA	3,64
Balder	0,98
Vattenfall AB	1,13
Svenska Handelsbanken AB	1,39
SBAB BANK AB	0,91
Den Norske Bank	1,39
Essity AB	1,33
Storebrand	1,10
FastPartner AB	1,16
TF Bank AB	0,74
Garfunkelux	0,45
Castellum	0,60
Gjensidige Forsikring	0,50
Danske Bank	1,58
ASSA ABLOY AB	0,70
Sveaskog	0,91
Trophé Fasilghets AB	1,53
Swedish Orphan Biovitrum	1,13
Verisure Midholding AB	1,10
Traton Finance Lux SA	0,78
Ziklo Bank AB	0,75
Lifco AB	0,47
HOIST FINANCE AB	1,33
Wallenstam AB	1,46
Holmen	0,66
SINCH AB	1,75
Latour Investment B	0,94
Aegon Life Insurance	2,38
CNP Assurances	1,90

FÖRETAG/FÖRETAGSGRUPP	% AV FOND FÖRMÖGENHET
SAXO BANK A/S	0,47
Quibot Topco AB	0,12
BEIJER REF AB	0,94
Stadshypotek	0,42
Hexagon AB	1,09
Deutsche Bank	1,08
Industrivärden AB	0,21
ROTHSCHILD & CO	1,03
Jefferies GmbH	0,49
SMAAKRAFT AS	0,91
BNP Paribas	2,90
Swedbank	0,97
Millicom International Cellular S.A.	0,20
SYDBANK A/S	1,40
NIBE Industrier AB	1,03
AXACTOR ASA	1,41
Norion Bank AB	0,53
NYKREDIT REALKREDIT	0,39
Skanska AB	0,53

*I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

REDVISNINGSPRINCIPER

Belopp i kr om inget annat anges.

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Fonden tillämpar lagen om värdepappersfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledning där de är tillämpliga.

VÄRDERINGSREGLER

De finansiella instrumenten inklusive eventuella 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 framtagandet av olika nyckeltal.