

HALVÅRSREDOGÖRELSE

Epoque

FOND	Epoque
ISIN	SE0014808416
ORG. NR	515603-1253
PERIOD	2025-01-01 - 2025-06-30

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse	4
Ekonomisk översikt.....	6
Balansräkning	7
Redovisningsprinciper.....	8
Noter	9
Signaturer	14

VD har ordet

Bäste andelsägare,

Osäkerheten i världsekonomin består, inte minst på grund av geopolitiska konflikter och skakiga handelsrelationer. Samtidigt ser vi tydliga tecken på återhämtning och en växande motståndskraft på marknaderna.

De nya tullarna som USA infört mot både Kina och EU har satt press på exportberoende branscher och ökat oron för ett handelskrig. Börserna har reagerat med stor volatilitet, men trots svängningarna har återhämtningen varit påfallande stark. I USA steg S&P 500 med 5,5 procent under halvåret, framför allt tack vare styrkan inom teknik och hälsovård. Den svenska börsen hade en mer skakig resa och OMXS30 stängde första halvåret med en blygsam uppgång på 0,42 procent efter kraftiga rörelser under perioden.

Här hemma har den svenska ekonomin fått lite välbehövligt andrum. Inflationstakten ligger nära Riksbankens mål, vilket har banat väg för tre räntesänkningar under våren. Styrräntan är nu nere på 2 procent, något som lättat trycket på både hushåll och företag. Kronan har stärkts något mot både euron och dollarn, vilket gör import billigare och sätter press på exportföretagen. Samtidigt har guldpriset nått nya rekordnivåer, ett tydligt uttryck för investerarnas behov av trygghet i en osäker värld.

När vi nu blickar framåt mot andra halvåret 2025 finns det anledning till försiktig optimism. Lägre räntor, en gradvis återhämtning i den globala handeln och en mer dämpad inflation ger bättre förutsättningar för stabil tillväxt. Utmaningarna är inte över, men balansen mellan risk och möjlighet ser mer lovande ut än på länge.

Vi tackar för ert fortsatta förtroende och ser fram emot resten av 2025, med fokus på stabilitet och långsiktigt värde i en tid som fortfarande präglas av förändring.

Johan Björkholm

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2025-01-01 - 2025-06-30, avseende Epoque, 515603–1253.

VÄSENTLIGA RISKER

Per balansdagen var fonden exponerad mot följande risker. Marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk, kreditrisk, ränterisk och aktierisk. Med marknadsrisk menas att hela marknaden för ett tillgångsslag påverkas av konjunkturläget och världshändelser, och att priser och värden för tillgångar på den marknaden därigenom kommer att påverkas. Med likviditetsrisk menas risken för att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris. Likviditet beskriver marknads förmåga att omsätta stora tillgångsposter utan att priset på tillgången påverkas. Med kreditrisk avses risken att en emittent eller motpart ställer in betalningarna. Med ränterisk menas hur fondens värde påverkas om marknadsräntorna stiger eller sjunker med en procentenhet. Med aktierisk menas risken att fonden sjunker i värde som ett resultat av fallande aktiemarknad. Med valutarisk avses att värdet på en investering kan påverkas av ändrade valutakurser, vilket är särskilt viktigt att känna till vid sparande i fonder som placerar i andra länder.

PERSONELLA OCH ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Stefan Westin och Patrik Wallenberg har under perioden tagit över ansvaret för förvaltningen. Fondens strategi fortsatt är oförändrad.

FONDENS UTVECKLING

Epoque sjönk 13,29% under perioden 2025-01-01 till 2025-06-30. Fondförmögenheten minskade under perioden från 33,77 MSEK till 15,78 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -15,27 MSEK.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Fonden har haft en tuff inledning på 2025, där dess avkastning underpresterat mot jämförelseindex.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNINGSMETOD

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument. Fonden har under perioden handlat med valutaderivat i EUR och USD i syfte att helt eller delvis valutasäkra innehav samt. Fonden har även handlat med OTC-derivat i form av aktieterminer.

Fondens totala exponering fastställs enligt åtagandemetoden, i enlighet med 25 kap. 5–6 §§ i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder. Åtagandemetoden innebär bland annat att derivatinstrument omräknas till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna för att beräkna den totala exponeringen

AKTIVITETSGRAD

Fonden saknar relevant jämförelseindex. Då Fondens allokering mellan tillgångsslag kan variera från 0–100 procent över tid är det inte

möjligt att jämföra Fonden med ett relevant index. Då Fonden saknar ett relevant jämförelseindex redovisas ingen jämförelse i volatilitet (så kallad aktiv risk) mellan Fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning.

Ekonomisk översikt

	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL - AVKASTNING, %	OMRX T-BILL
2025-06-30	15 776 184 kr	91,83	171 793,11	-13,29	1,14
2024-12-31	33 774 369 kr	105,9	318 934,76	5,35	3,71
2023-12-31	36 224 856 kr	100,52	360 401,87	2,28	3,29
2022-12-31	3 554 637 kr	98,28	36 166,76	-7,02	0,17
2021-12-31	9 292 429 kr	105,7	87 911,12	5,53	-0,22
2020-12-31	4 710 736 kr	100,16	47 031,08	0,16	-0,02

1)

Jämförelseindex: OMRX T-Bill.

Fonder har sedan start inte lämnat någon utdelning.

1) Avser perioden 2020-10-12 – 2020-12-31.

Balansräkning

BELOPP I SEK	NO T	2025 - 06 - 30	2024 - 12 - 31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		8 166 206	14 192 271
OTC-derivat med positivt marknadsvärde		25 124	185 607
Penningmarknadsinstrument		2 986 950	9 950 300
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	11 178 280	24 328 178
Bankmedel och övriga likvida medel		6 219 490	9 788 398
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13 925 349	12 209 911
Summa tillgångar		31 323 119	46 326 488
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-10 811 136	-47 415
OTC-derivat med negativt marknadsvärde	1	-4 471 554	-12 451 385
Övriga skulder	2	-264 246	-53 319
Summa skulder		-15 546 936	-12 552 119
Fondförmögenhet	3	15 776 184	33 774 369
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		2 403 000	2 637 000
Andel i nettoförmögenheten, %		15,23	7,81

Redovisningsprinciper

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 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 framtagandet av olika nyckeltal.

Noter

NOT 1 – FINANSIELLA INSTRUMENT

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

VÄRDEPAPPER	IS IN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, (EMITTENT, ANDEL AV FOND FÖRMÖGENHET)
ALLEIMA	SE0017615644	1 300	97 175	0,62
LUNDIN GOLD INC	CA5503711080	400	193 920	1,23
SSAB SVENSKT STÅL B	SE0000120669	800	44 704	0,28
MATERIAL			335 799	2,13
ASMODEE GROUP B	SE0023615638	699	87 375	0,55
BETSSON B	SE0022726485	600	119 940	0,76
NEW WAVE GROUP B	SE0020356970	400	49 720	0,32
LAGERCRANTZ GROUP B	SE0014990966	400	91 040	0,58
LIFCO B	SE0015949201	200	76 560	0,49
VOLATI	SE0009143662	500	59 500	0,38
KONSUMTIONSVAROR			484 135	3,08
AVANZA	SE0012454072	300	96 210	0,61
INTRUM JUSTITIA	SE0000936478	600	35 976	0,23
NORDNET B	SE0015192067	200	51 400	0,33
RATOS B	SE0000111940	1 200	48 144	0,31
SAMPO OYJ SDB	SE0018768707	1 400	142 240	0,90
SV, HANDELSBANKEN A	SE0007100599	1 200	151 740	0,96
SWEDBANK AB A	SE0000242455	700	175 350	1,11
FINANS			701 060	4,45
ADDLIFE	SE0014401378	700	132 090	0,84
BIOARCTIC	SE0010323311	100	17 870	0,11
SECTRA B	SE0022419784	200	70 080	0,44
HÄLSOVÅRD			220 040	1,39
ADDTECH B	SE0014781795	200	64 400	0,41
BRAVIDA HOLDING	SE0007491303	1 100	104 665	0,66
BUFAB	SE0025010671	800	70 248	0,45
EPIROC A	SE0015658109	300	61 620	0,39
LOOMIS B	SE0014504817	300	119 280	0,76
NCC B	SE0000117970	500	88 200	0,56
SAAB B	SE0021921269	900	474 840	3,00
SECURITAS B	SE0000163594	700	99 050	0,63
SWECO B	SE0014960373	500	82 000	0,52
INDUSTRI			1 164 303	7,38
CASTELLUM	SE0000379190	1 300	161 265	1,02
SBB B	SE0009554454	7 600	43 031	0,27
FASTIGHETER			204 296	1,29
FORTNOX AB	SE0017161243	500	45 970	0,29
HMS NETWORKS AB	SE0009997018	100	41 440	0,26
MTG B	SE0018012494	900	108 000	0,68

TELE2 B	SE0005190238	1 000	138 250	0,88
TELIASONERA	SE0000667925	5 000	169 850	1,07
TRUECALLER AB	SE0016787071	1 500	100 650	0,64
VITEC SOFTWARE	SE0007871363	100	47 720	0,30
TEKNIK			651 880	4,12
SUMMA KATEGORI 1			3 761 513	23,84

AAK5U	SE0023422449	-3	-74 460	-0,47
ABB5X	SE0020765899	-1	-56 600	-0,36
ALFA5X	SE0020767648	-2	-79 560	-0,50
ANODB519X	SE0024648984	-7	-77 560	-0,49
ARJOB519X	SE0024649008	-16	-54 176	-0,34
ASSAB5X	SE0020768091	-3	-88 560	-0,56
ATCOA5X	SE0019012220	-5	-76 425	-0,48
ATRLJB519XX	SE0024596704	-13	-43 960	-0,28
BALDB5X	SE0021255130	-8	-56 208	-0,36
BEIJ519X	SE0024057939	-5	-74 675	-0,47
BOLI5XX	SE0019732207	-1	-30 395	-0,19
BOOZT519X	SE0024420087	-5	-39 675	-0,25
BURE519X	SE0024089734	-2	-56 920	-0,36
CAST5X	SE0023428438	-18	-223 290	-1,42
CATE519X	SE0024075337	-1	-48 260	-0,31
CINT519X	SE0024075345	-25	-19 575	-0,12
COREB519X	SE0024075352	-49	-25 480	-0,16
DIOS519X	SE0024075360	-11	-76 175	-0,48
DOM5X	SE0023430475	-8	-31 664	-0,20
EKTAB5X	SE0020776938	-9	-43 992	-0,28
ELUXB5X	SE0019074998	-4	-26 912	-0,17
EMBRAC5XY	SE0023808811	-6	-18 785	-0,12
EPIA5X	SE0023432141	-6	-123 240	-0,78
EPROB519X	SE0024532956	-9	-60 300	-0,38
EQT5X	SE0020779213	-1	-31 590	-0,20
ESSITB5X	SE0019077793	-4	-104 800	-0,66
FABG5X	SE0021254638	-17	-143 905	-0,91
FPAR519X	SE0024077119	-8	-46 320	-0,29
GETIB5X	SE0019080656	-1	-18 970	-0,12
HEM519X	SE0025101132	-1	-27 660	-0,18
HEXB5X	SE0023437215	-4	-38 064	-0,24
HMB5X	SE0019082900	-4	-53 160	-0,34
HMS519X	SE0024681696	-1	-41 440	-0,26
HOLMB5XX	SE0024390181	-3	-113 686	-0,72
HPOL519X	SE0024308563	-14	-128 380	-0,81
HTRO519X	SE0024079768	-9	-22 365	-0,14
HUFA519X	SE0024079776	-7	-86 450	-0,55
HUSQB5X	SE0020787067	-6	-29 874	-0,19
INDT519X	SE0024577464	-2	-51 640	-0,33
INDUC5X	SE0023469499	-2	-68 340	-0,43
INSTAL519X	SE0024649024	-9	-21 870	-0,14

INVEB5X	SE0020788727	-3	-83 925	-0,53
JM5X	SE0023470471	-3	-45 510	-0,29
KINB5X	SE0023471750	-8	-66 944	-0,42
LATOB5U	SE0025137573	-3	-74 760	-0,47
LIAB519X	SE0024088066	-2	-39 220	-0,25
LUMI5U	SE0023472931	-21	-210 420	-1,33
LUMI5X	SE0024226682	17	170 340	1,08
LUNB519X	SE0024649073	-2	-94 320	-0,60
MTRS519X	SE0024088074	-2	-27 620	-0,18
MYCR519XY	SE0024961247	-2	-40 764	-0,26
NIBE5X	SE0023399563	-4	-16 136	-0,10
NP3519X	SE0024649040	-2	-54 000	-0,34
NYF519X	SE0024161483	-6	-56 520	-0,36
ORRON5U	SE0023402714	-100	-46 900	-0,30
PLAZB519X	SE0024165062	-5	-39 950	-0,25
PNDXB519X	SE0024311039	-4	-66 560	-0,42
SAGAB5T	SE0024869713	-2	-43 200	-0,27
SAND5X	SE0019107434	-3	-65 070	-0,41
SCAB5X	SE0020812055	-6	-73 800	-0,47
SEBA5XY	SE0024419592	-5	-85 852	-0,54
SF519X	SE0024170815	-33	-22 490	-0,14
SINCH5X	SE0023407713	-13	-35 698	-0,23
SKFB5X	SE0020816643	-2	-43 420	-0,28
SOBI5X	SE0023408646	-2	-57 640	-0,37
STER5X	SE0023410758	-5	-51 650	-0,33
THULE519X	SE0024376917	-1	-27 200	-0,17
TIEN519X	SE0024376909	-2	-36 040	-0,23
TRELB5X	SE0020823367	-1	-35 210	-0,22
TROAX519X	SE0024165021	-5	-71 800	-0,46
VCAR5U	SE0023416037	-49	-85 113	-0,54
VCAR5XX	SE0024223747	44	76 428	0,48
VITR519X	SE0024165039	-2	-28 000	-0,18
VOLVB5XZ	SE0024432298	-1	-29 459	-0,19
WALL519X	SE0024165047	-11	-53 042	-0,34
WIHL519X	SE0024165054	-9	-92 070	-0,58
AKTIETERMIN			-4 188 896	-26,53
SWTB 0 09/17/25 CORP	SE0022757720	3 000 000	2 986 950	18,93
STATSOBLIGATION			2 986 950	18,93
SUMMA KATEGORI 2			-1 201 946	-7,60

BEAR OLJA X1 VON2	DE000VX8C055	2 196	256 449	1,63
BEAR SOCKER X1 SG4	DE000SH0B4T2	17 121	286 606	1,82
BULL EOLJA X1 SG4	DE000SH0B1B6	3 192	164 643	1,04
BULL KAKAO X1 SG4	DE000SH0B1A8	1 108	128 428	0,81
BULL KOPPAR X1 N	SE0010627893	31 191	1 092 153	6,92
BULL NGAS X1 SG4	DE000SH0B1C4	19 751	113 568	0,72 (4,39)
BULL SILVER X1 N1	SE0009859465	2 645	258 655	1,64
GULD AVA	JE00BLH0LP12	1 240	1 021 028	6,46
PALLADIUM AVA	JE00BLH0LR36	1 595	309 302	1,96 (8,43)

TR PLATINUM NORDNET	SE0013529732	3 368	527 092	3,34 (11,90)
CERTIFIKAT			4 157 924	26,34
SUMMA KATEGORI 4			4 157 924	26,34

FWD USDHUF 250717	EZLML14FVTW9	-60 840	4 184	0,03
SWP AUDUSD 250718	EZ420KFYSNZ7	-178 271	-8 633	-0,05
SWP EURUSD 250717	EZVCPB85XWS7	89 361	5 212	0,03
SWP GBPUSD 250718	EZWMPW0G2RL1	72 388	-1 010	-0,01
SWP NZDUSD 250718	EZMTVHNNNYG0	-167 943	-6 502	-0,04
SWP USDCAD 250718	EZMWG0PF5YL8	185 795	-12 349	-0,08
SWP USDCHF 250718	EZ26Z01293T1	-84 080	6 459	0,04
SWP USDJPY 250718	EZPXTZNMPQH2	189 458	905	0,01
SWP USDMXN 250718	EZWT57B32FB4	71 978	-7 107	-0,05
SWP USDNOK 250718	EZBDNR24G5K8	-70 776	1 335	0,01
SWP USDPLN 250718	EZY868GJNQB3	-88 978	6 870	0,04
SWP USDSEK 250718	EZ3NBJZT3QN0	-61 926	-289	0,00
SWP USDZAR 250718	EZRP1P3B8N52	41 273	160	0,00
VALUTADERIVAT			-10 765	-0,07
SUMMA KATEGORI 7			-10 765	-0,07

SUMMA VÄRDEPAPPER			6 706 726	42,51
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			9 069 458	57,49 (29,95)
FONDFÖRMÖGENHET			15 776 184	100

Kategorier enligt FFFS 2013:9

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

	2025-06-30	2024-12-31
Ej utbetald inlösen	-264 246	-53 319
Summa övriga skulder	-264 246	-53 319

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2025-01-01 - 2025-06-30	2024-01-01 - 2023-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	33 774 369	36 224 856
Andelsutgivning	963 489	4 721 112
Andelsinlösen	-16 236 258	-9 133 284
Periodens resultat enligt resultaträkning	-2 725 416	1 961 685
Fondförmögenheten vid periodens slut	15 776 184	33 774 369



Signaturer

Kalmar 2025-08-29

Johan Björkholm

Verkställande direktör