

HALVÅRSREDOGÖRELSE

SAM Aktiv Ränta

FOND	SAM Aktiv Ränta
ISIN KLASS	SE0020678126
ORG.NR	515603-3028
PERIOD	2025-01-01 - 2025-06-30

Innehållsförteckning

VD har ordet	3
Förvaltningsberättelse	4
Ekonomisk översikt	6
Nyckeltal	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 SAM Aktiv Ränta, 515603-3028.

VÄSENTLIGA RISKER

Per balansdagen var fonden exponerad mot följande risker. Marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk, kreditrisk, ränterisk och obligationsrisk. 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. I fonden finns ränterisk underliggande i fondens innehav. Med obligationsrisk menas risken att fonden sjunker i värde som ett resultat av fallande obligationsmarknad. 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

Det har under perioden inte skett några personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse för fonden.

FONDENS UTVECKLING

SAM Aktiv Ränta steg med 1,57%, under perioden 2025-01-01 till 2025-06-30. Fondförmögenheten under perioden sjönk från 516,53 MSEK till 482,96 MSEK, Netto av in- och utflöden under perioden var -40,54 MSEK.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Under första halvåret av 2025 har fonden haft en positiv och stabil utveckling, även om fonden underpresterat något mot sitt jämförelseindex.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNINGSMETOD

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument såsom ett led i placeringsinriktningen. Fonden får placera i så kallade OTC derivat. Fonden har under perioden handlat med valutaderivat i flera olika valutor i syfte att helt eller delvis valutasäkra innehav i fonden.

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 har som övergripande finansiell målsättning att över en femårsperiod, överträffa sitt jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är OMRX Bond All Index.

Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren

Fonden startade i november 2023 och då aktiv risk beräknas på 24 månaders historik redovisas detta mått först 2025.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ju högre aktiv risk desto mer avviker fonden från jämförelseindex.

Ekonomisk översikt

	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL - AVKASTNING, %	OMRX BOND ALL INDEX
2025-06-30	482 955 314 kr	110,00	4 390 536,02	1,57	2,74
2024-12-31	516 532 464 kr	108,30	4 767 762,38	3,94	2,66
2023-12-31	300 568 024 kr	104,19	2 884 778,02	4,19	4,04

1)

Jämförelseindex: OMRX Bond All Index

Fonder har sedan start inte lämnat någon utdelning.

1) Avser perioden 2023-11-01 – 2023-12-31.

Nyckeltal

	2025-06-30	2024-12-31
Risk & avkastningsmått		
Duration	6,33	6,07
Spreadexponering, %	2,79	3,28

Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2025-06-30	2024 - 12 - 31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		421 981 467	501 789 277
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		42 013 716	180 830
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	463 995 183	501 970 107
Bankmedel och övriga likvida medel		15 013 180	20 913 032
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 415 774	5 323 096
Summa tillgångar		483 424 137	528 206 235
Skulder			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-144 759	-9 597 359
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-324 064	-351 799
Övriga skulder	2	0	-1 724 613
Summa skulder		-468 823	-11 673 771
Fondförmögenhet	3	482 955 314	516 532 464

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	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, % (EMITTENT, ANDEL AV FOND FÖRMÖGENHET)
AAPL 3,35 0209/27	US037833CJ77	500 000	4 677 280	0,97
ACAFP 4,75 PERP CORP	USF2R125CJ25	400 000	3 519 909	0,73
ADBE 2,15 02/01/27	US00724PAC32	400 000	3 674 403	0,76
ADBE 2,3 020130 CORP	US00724PAD15	300 000	2 613 657	0,54 (1,30)
AEGON 5,5 041148 CRP	US007924AJ23	600 000	5 694 310	1,18
AFL 2,875 101526 CRP	US001055AQ51	500 000	4 644 401	0,96
AGR 3,8 060129 CRP	US05351WAB90	300 000	2 767 707	0,57
AGSBB 3 7/8 PRP CRP	BE6317598850	600 000	6 343 589	1,31
ALLY 4,7 060927 CORP	US02005NBQ25	400 000	3 801 006	0,79
AMGN 5,507 030226 C	US031162DN74	500 000	4 724 189	0,98
AMZN 2,7 060360 CRP	US023135BU94	400 000	2 169 752	0,45
AON 2,8 051530 CORP	US037389BE22	400 000	3 503 432	0,73
AON 4,5 121528 CORP	US037389BB82	200 000	1 900 579	0,39 (1,12)
AVLN 4,375 091249	XS1488459485	500 000	6 282 454	1,30
AXP FLOAT 072628 CRP	US025816DX41	500 000	4 740 817	0,98
AYI 2,15 121530 CORP	US00510RAD52	500 000	4 133 358	0,86
AZN 3,125 061227	US046353AN82	400 000	3 722 512	0,77
BACR 5,2 051226 CORP	US06738EAP07	400 000	3 793 826	0,79
BAX 3,132 120151 CRP	US071813CV90	400 000	2 411 432	0,50
BAYNGR 4,375 121528	US07274NAL73	300 000	2 807 502	0,58
BBY 1,95 100130 CRP	US08652BAB53	400 000	3 310 768	0,69
BBY 4,45 100128 CORP	US08652BAA70	400 000	3 788 194	0,78 (1,47)
BERY 1,57 01/15/26	US08576PAH47	400 000	3 707 471	0,77
BIIB 2,25 050130	US09062XAH61	400 000	3 404 870	0,71
BMO 6,699 PERP CORP	US06368B5P91	900 000	8 499 459	1,76
BNFP 2,947 110226 C	US23636TAE01	400 000	3 712 044	0,77
BNP 4,5 PERP CORP	USF1R15XL274	600 000	5 067 510	1,05
BNP 4,625 PERP CRP	USF1R15XL357	300 000	2 519 073	0,52 (1,57)
BNS FLOAT PERP CORP	US064159KJ44	600 000	5 613 586	1,16
BRBYLN 5,75 062030	XS2831553073	300 000	3 892 975	0,81
BBY 2,45 100133 CORP	US10112RBF01	400 000	3 021 811	0,63
BBY 3,4 062129 CORP	US10112RBB96	300 000	2 687 805	0,56 (1,18)
C 2,572 060331 CRP	US172967MS77	300 000	2 570 262	0,53
C 4,125 072528 CORP	US172967KU42	400 000	3 753 048	0,78
C 5,61 09/29/26 CORP	US172967NX53	300 000	2 840 777	0,59 (1,90)
CL 0,875 111239 CRP	XS2078409716	300 000	2 335 564	0,48
CLX 3,1 100127 CORP	US189054AV17	300 000	2 769 180	0,57
CNPFP 4 7/8 PRP CRP	FR0014002RQ0	600 000	5 097 272	1,06

COF 5,247 072630 CRP	US14040HCV50	300 000	2 897 295	0,60
CSX 2,4 021530 CRP	US126408HQ95	300 000	2 614 025	0,54
CVS 2,7 08/21/40 CRP	US126650DP20	300 000	1 956 756	0,41
DIS 3,8 051360 CORP	US254687GA88	700 000	4 825 679	1,00
DNBNO FLOAT PERP COR	NO0013167122	2 000 000	2 035 460	0,42
EBAY 3,6 060527 CORP	US278642AU75	400 000	3 738 196	0,77
EPR 4,95 041528 CORP	US26884UAE91	700 000	6 606 656	1,37
EQIX 3,9 041532 CORP	US29444UBU97	400 000	3 577 277	0,74
FDX 3,25 040126 CORP	US31428XBF24	500 000	4 677 894	0,97
FLS 2,8 011532 CRP	US34355JAB44	500 000	4 111 250	0,85
FRLBP 3 PERP CORP	FR0014005O90	600 000	6 005 688	1,24
FRTR 0,5 05/25/2072	FR0014001NN8	800 000	2 429 106	0,50
GILD 2,8 100150 CRP	US375558BT99	500 000	2 966 341	0,61
GM 5,4 10/15/29 CORP	US37045VAY65	500 000	4 822 448	1,00
GOOGL 2,05 08/15/50	US02079KAF49	450 000	2 373 923	0,49
HP 4,75 011528 CORP	US40434LAM72	200 000	1 911 595	0,40
HSBC 5,875 PERP CORP	XS1884698256	600 000	7 789 143	1,61
HUM 3,125 081529 CRP	US444859BK72	600 000	5 344 658	1,11
ILMN 2,55 032331 CRP	US452327AM11	400 000	3 323 693	0,69
ILMN 5,8 121225 CORP	US452327AN93	400 000	3 790 500	0,78 (1,47)
INTC 5,9 021063 CRP	US458140CK47	400 000	3 552 448	0,74
INTNED 3,875 PERP C	US456837AY94	600 000	5 266 599	1,09
INTNED 4,875 100229	XS2909716321	300 000	3 920 074	0,81 (1,90)
IT 4,5 07/01/28 CORP	US366651AC11	500 000	4 673 028	0,97
JNJ 2,45 090160 CORP	US478160CT90	700 000	3 676 831	0,76
JPM 2,956 051331 CRP	US46647PBP09	300 000	2 620 034	0,54
KO 2,7 06/01/60 CORP	US191216CY47	400 000	2 249 115	0,47
LFBANK FLOAT PERP	SE0021020690	2 000 000	2 020 120	0,42
LGEN 5,625 PERP CORP	XS2190956941	600 000	7 280 882	1,51
LLY 1,375 091461 CRP	XS2386220698	400 000	2 203 482	0,46
LOW 3,65 040529 CORP	US548661DR53	400 000	3 690 200	0,76
MA 3,35 032630 CORP	US57636QAP90	400 000	3 645 379	0,75
MDLZ 4,25 091525 CRP	USN6000LAR61	300 000	2 831 396	0,59
MTZ 4,5 08/15/28 CRP	US576323AP42	600 000	5 592 725	1,16
NDAFH 3,75 PERP CORP	US65559D2D05	400 000	3 397 161	0,70
NDAFH 6,625 PER CORP	US65559D2A65	600 000	5 696 804	1,18 (1,88)
NKE 2,85 03/27/30	US654106AK94	500 000	4 450 150	0,92
NWIDE 5,75 PERP CORP	XS2113658202	600 000	7 671 870	1,59
OC 3,95 081529 CORP	US690742AJ00	600 000	5 553 270	1,15
ORCL 2,95 04/01/30 C	US68389XBV64	400 000	3 526 976	0,73
PARA 2,9 011527 CORP	US124857AR43	400 000	3 678 069	0,76
PEP 1,625 050130 CRP	US713448EZ78	400 000	3 352 831	0,69
PEP 3,2 072229 CORP	XS2503830536	400 000	5 047 767	1,05 (1,74)
PFE 3,45 031529 CORP	US717081ET61	400 000	3 701 008	0,77
PRXNA 1,288 07/13/29	XS2360853332	400 000	4 129 079	0,85
RABOBK 3,1 PERP CORP	XS2332245377	600 000	6 324 675	1,31
RILIN 3,625 011252 C	USY72570AU16	500 000	3 239 436	0,67

RL 2,95 061530 CORP	US731572AB96	400 000	3 532 910	0,73
SANTAN 5,147 81825	US05964HAR66	600 000	5 671 068	1,17
SCOR 5,25 PERP CORP	FR0013322823	400 000	3 475 201	0,72
SECBEN 5,125 111326	USU84563AA04	600 000	5 644 311	1,17
SFD 5,2 040129 CORP	US832248BB38	500 000	4 755 084	0,98
SON 3,125 050130 CRP	US835495AL63	600 000	5 283 945	1,09
SWFP 1,634 04/16/26	US833794AA85	600 000	5 531 048	1,15
T 2 ,25 020132 CORP	US00206RKH48	300 000	2 440 418	0,51
T 2,75 08/15/32 GOV	US91282CFF32	400 000	3 486 312	0,72
TGT 2,95 011552 CRP	US87612EBN58	800 000	4 786 961	0,99
TMO 1,875 100149 CRP	XS2058557344	400 000	2 875 987	0,60
TPR 3,05 031532 CORP	US876030AA54	200 000	1 684 276	0,35
UBS 4,194 040131 CRP	US225401AP33	500 000	4 620 544	0,96
UNANA 2,625 081251 C	US904764BR72	500 000	2 881 026	0,60
UNH 3,875 121528 CRP	US91324PDP45	400 000	3 730 070	0,77
V 2 08/15/50 CORP	US92826CAQ50	500 000	2 566 691	0,53
VLVY FL 01/11/27	XS2744943288	2 000 000	2 006 280	0,42
VZ 2,875 112050 CORP	US92343VFU35	500 000	2 940 784	0,61
WBA 2,125 112026 CRP	XS1138360166	500 000	5 467 826	1,13
WHR 4,5 06/01/46	US963320AV88	500 000	3 628 598	0,75
WMT 2,65 092251 CORP	US931142EV12	500 000	2 949 098	0,61
ZTS 4,5 111325 CORP	US98978VAK98	500 000	4 716 252	0,98
RÄNTEBÄRANDE			421 981 466	87,40
SUMMA KATEGORI 1			421 981 466	87,40

FWD USDSEK 251107	EZTDGDH4W9Y0	-422 193	539 512	0,11
SWP EURSEK 250902	EZ4V1BGPJQV4	-715 170	91 757	0,02
SWP EURSEK 250905	EZL0QCV50TS8	-467 026	76 036	0,02
SWP EURSEK 250905 2	EZTS6QKR6KS2	-158 481	41 152	0,01
SWP EURSEK 251212	EZ2VXF9K8P79	-451 593	151 023	0,03
SWP EURSEK 260109	EZLYYJGHXMN8	-196 095	58 907	0,01
SWP EURSEK 260528	EZT9NBLLHC53	-507 174	-127 070	-0,03
SWP GBPSEK 250902	EZS5B17S35C3	-192 631	47 816	0,01
SWP GBPSEK 251105	EZ78HTL3PG69	-279 697	187 867	0,04
SWP GBPSEK 251107	EZLV87BJ7S45	-88 012	62 919	0,01
SWP GBPSEK 251212	EZD1H069MT66	-289 190	226 015	0,05
SWP GBPSEK 260528	EZ6HDWLP0PJ2	-570 951	-17 689	0,00
SWP USDSEK 250902	EZQBH37PL123	-547 029	345 136	0,07
SWP USDSEK 251003	EZ5CSLVXNQ73	-2 380 097	1 655 844	0,34
SWP USDSEK 251107	EZBLJGT45Z90	-6 529 483	7 587 498	1,56
SWP USDSEK 251107 2	EZ5D6N1GNLZ0	-6 308 111	8 485 038	1,75
SWP USDSEK 251212	EZ34NL15FB87	-11 199 998	14 966 271	3,09
SWP USDSEK 251215	EZN4PZRJ6RS4	-2 271 879	3 234 591	0,67
SWP USDSEK 260109	EZ6KXXTM79S8	-515 346	800 450	0,17
SWP USDSEK 260123	EZK7WLQ2XM27	-1 369 021	1 951 771	0,40
SWP USDSEK 260306	EZW392XP05Q8	-2 233 564	1 269 976	0,26
SWP USDSEK 260528	EZMKTNHSQDB0	-1 970 325	234 138	0,05

VALUTADERIVAT			41 868 958	8,64
SUMMA KATEGORI 7			41 868 958	8,64
SUMMA VÄRDEPAPPER			463 850 424	96,04
SUMMA KASSA			14 689 117	3,05 (11,69)
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			4 415 773	0,91
FONDFÖRMÖGENHET			482 955 314	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

	2024-06-30	2024-12-31
Ej utbetald inlösen	0	-1 724 613
Summa övriga skulder	0	-1 724 613

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2025-01-01 - 2025-06-30	2024-01-01 - 2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	516 532 811	300 568 024
Andelsutgivning	109 361 347	237 598 754
Andelsinlösen	-149 901 065	-36 868 126
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 962 516	15 233 812
Fondförmögenheten vid periodens slut	482 955 609	516 532 464

Signaturer

Kalmar 2025-08-29

Johan Björkholm

Verkställande direktör