

Skandia Obligationsfond

Fonden investerar i obligationer i svenska kronor med hög kreditvärdighet, främst nominella statsobligationer, säkerställda bostadsobligationer och företagsobligationer.

Eftersom fonden investerar i värdepapper med längre löptider medför det en något högre risk än en fond som investerar i värdepapper med kortare löptider. Fonden har lägre risk än en aktiefond. Med hjälp av derivatinstrument kan hävstång skapas i fonden, det vill säga att fondens investeringar överstiger 100 procent. Detta kan öka eller minska fondens risknivå. Placeringshorisonten för fondens andelsägare bör vara minst tre år. Åtagandemetoden används för att beräkna fondens sammanlagda exponering vilket innebär att eventuella derivatinstrument tas upp till den underliggande tillgångens exponering.

Skandia Obligationsfond steg med 2,8 procent under första halvåret 2025. Under samma period steg jämförelseindex med 2,7 procent.

Det första halvåret 2025 har varit volatilt. Donald Trumps politik har haft ett stort inflytande över världsmarknadernas rörelser. I början av april annonserade han världsomspännande tullar långt över förväntningarna vilket fick internationella investerare att börja flytta kapital från USA till andra marknader. Den amerikanske presidenten har även varit tydlig med att Europa inte längre kan förlita sig på USA militärt. Flera länder, däribland Tyskland och Sverige har annonserat stora därmed stora satsningar på försvaret.

Riksbanken sänkte räntan två gånger under det första halvåret, ner till 2 procent. Budskapet efter mötet i juni var något mer duvaktigt än vad marknaden hade väntat sig och ytterligare en sänkning under året väntas. ECB som legat något efter Riksbanken i sin räntesänkingscykel, sänkte räntan vid fyra tillfällen under årets första halva. I USA gjorde Fed bedömning att ligga kvar med en oförändrad styrränta i intervallet 4,25 - 4,5 procent. Den ekonomiska aktiviteten expanderar, samtidigt som arbetslösheten är relativt låg och förhållanden på arbetsmarknaden är gynnsamma. Inflationen är fortfarande något hög och osäkerheten kring de ekonomiska utsikterna har ökat. Den finns dock en politisk press på Fed att sänka räntan och frågan är om det kommer någon sänkning i närtid.

Efter att ha avslutat 2024 med kraftigt stigande räntor, föll räntorna tillbaka under januari. Kreditmarknaden handlade starkt och svenska bostadsobligationer som handlade svagt under slutet av förra året, återhämtade sig trots ett stort utbud. Detta var en trend som vi såg under hela halvåret med undantag för precis efter Trumps annonsering av tullar.

Marknadsrörelserna under första halvåret av 2025 har till stor del påverkats av Donald Trumps utspel och politiska beslut. Den andra april presenterade Trumps världsomspännande tullar. Dessa utlöste kraftiga marknadsreaktioner. Tullarna riktade sig mot stora handelspartners och möttes av både motåtgärder och hot om sådana. Aktiemarknaderna föll men återhämtade sig delvis efter Trumps besked om en 90-dagars paus på de flesta tullarna. Räntor sjönk kraftigt i samband med beskedet då investerare sökte mindre riskfyllda placeringar. Intressant är att europeiska räntor sjönk mer än amerikanska. Det dröjde inte lång tid innan vi fick en kraftfull återhämtning på de globala aktiemarknaderna.

När vi summerar första halvårets ränterörelser, kan vi konstatera att en svensk 10-årig swapränta var ner cirka 10 baspunkter och en 2-årig swapränta knappt 50 baspunkter. Kurvan har därmed brantat. En stark trend under hela första halvåret var kronförstärkningen som är det största vi sett på flera år. Främst har kronan förstärkts mot dollarn som har tappat kraftigt i värde.

Fonden har under året haft en neutral övergripande räntexponering relativt sitt jämförelseindex men med koncentration mot kortare löptider, som har gynnat relativavkastningen då räntekurvor har brantat. Allokeringen i företagsobligationer i BBB och A-segmentet är hög relativt genomsnittet senaste åren, men kreditrisken begränsas av att de huvudsakligen är investerade i korta löptider upp till maximalt 2-3 år. Exponeringen finansieras av en lägre vikt i bostadsobligationer. Fonden har också en betydande undervikt i svenska långa statsobligationer då de

bedöms vara dyra, och samtidigt en stor övervikt i kommuner som prissätts nästan i linje med bostadsobligationer.

Förvaltningsarvode: 0,40 % per år.			
Exempel på ett sparandes nettovärde efter uttag av förvaltningsarvode och fördelade affärs-transaktionskostnader.			
	Insatt belopp	Förvaltnings-kostnad	Nettovärde 2025-06-30
Engångsinsättning 2024-07-01	10 000 kr	41 kr	10 443 kr
Månadssparande 2024-07-01 - 2025-06-30	12 x 100 kr	2 kr	1 124 kr
Årlig avgift: 0,40 %.			
Ansvarig förvaltare: Alexander Onica (Skandia Investment Management AB).			
Pensionsmyndigheten: Fonden ingår i premiepensionsvalet.			
Genomsnittlig avkastning	Period	Fonden	Index
Årsavkastning snitt (2 år)	2023-07-01 - 2025-06-30	5,4 %	5,3 %
Årsavkastning snitt (5 år)	2020-07-01 - 2025-06-30	0,2 %	0,4 %
Volatilitet snitt (2 år)	2023-07-01 - 2025-06-30	3,1 %	3,1 %
Tracking error (2 år)	2023-07-01 - 2025-06-30	0,2 %	
Jämförelseindex: OMRX Bond All Index.			

10 års historik med Fondförmögenhet och Andelsvärde per 31 dec. samt Totalavkastning i % och fondens Utdelning per andel för respektive år. Utdelning per andel och Andelsvärde anges i kronor.

År	Fondförmög-enhet i tkr	Andels-värde	Antal andelar i heltal	Utdelnin g per andel	Total-avkastni ng Fond	Total-avkastni ng Index
2025	1 971 692	186,40	10 577 680	0,00	2,8 %	2,7 %
2024	1 847 673	181,29	10 191 519	0,00	2,7 %	2,7 %
2023	1 681 475	176,47	9 528 428	0,00	5,6 %	5,4 %
2022	1 465 449	167,17	8 765 886	0,00	-8,7 %	-7,9 %
2021	1 788 243	183,18	9 762 205	0,00	-1,1 %	-1,0 %
2020	2 217 140	185,23	11 969 748	0,00	1,5 %	1,4 %
2019	1 687 788	182,50	9 248 270	0,00	1,0 %	1,1 %
2018	1 947 163	180,74	10 773 295	0,00	0,6 %	1,1 %
2017	1 375 471	179,69	7 654 623	0,00	0,1 %	0,4 %
2016	1 679 114	179,51	9 353 782	0,00	2,5 %	2,8 %

Omsättningsshastigheten i fonden		
År	ggr/år	Internt mellan egna fonder
2025	0,52	0,00
Fondens totala transaktionskostnader (inkl. courtage)		
År	Belopp, tkr	Del av omsättn., %
2025	73	0,00

Fondens spreadexponering (anger hur stort värdefallet blir om ränteskillnaden mellan fondens innehav och statsobligationer fördubblas):

Datum	%
2025-06-30	2,21

Fondens duration	
År	Duration
2025	2,92
2024	2,89
2023	3,07
2022	3,56
2021	4,49
2020	4,50
2019	4,12
2018	4,24
2017	4,05
2016	4,07

BALANSRÄKNING

Balansräkning, tkr	2025	2024
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 895 791	1 685 658
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa fin. instrument med positivt marknadsvärde	1 895 791	1 685 658
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 895 791	1 685 658
Bankmedel och övriga likvida medel	55 808	30 134
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22 431	14 337
Övriga tillgångar (Not 2)	- 252	2 921
Summa tillgångar	1 973 778	1 733 051
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa fin. instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	645	560
Övriga skulder (Not 2)	1 441	3 772
Summa skulder	2 086	4 332
Fondförmögenhet (Not 1)	1 971 692	1 728 718
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	23 277	17 947
Övriga ställda säkerheter	0	0
NOTER	2025	2024
Not 1. Förändring av fondförmögenheten		
Fondförmögenhet vid årets början	1 847 673	1 681 475
Andelsutgivning	217 401	156 960
Andelsinlösen	- 146 907	- 130 186
Årets resultat enligt resultaträkning	53 525	20 469
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 971 692	1 728 718
Not 2. Övriga tillgångar och skulder		
I övriga tillgångar ingår olikviderade affärer	- 252	2 921
I övriga skulder ingår olikviderade affärer	- 1 441	- 3 772

INNEHAV

Finansiella instrument	Land *	Marknad svärde, tkr	Del av fondförmögenhet	Del av fondförmögenhet per emittent
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				
Räntebärande värdepapper				
Företag och Kreditinstitut				
African Development Bank 0.305 17.09.2026	CI	29 400	1,49%	1,49%
Akademiska Hus AB 0.448 07.10.2027	SE	14 426	0,73%	0,73%
Borgo AB FRN 15.09.2026	SE	4 082	0,21%	0,21%
Danske Bank A/S FRN 22.12.2026	DK	20 043	1,02%	0,00%
Danske Bank A/S 4.558 03.03.2028	DK	10 360	0,53%	1,54%
Vonovia SE 3.308 13.06.2028	DE	14 076	0,71%	0,71%
DNB Bank ASA VAR 02.09.2026	NO	20 051	1,02%	1,02%
Electrolux AB 1.705 24.02.2027	SE	8 823	0,45%	0,45%
European Investment Bank 0.375 17.09.2030	LU	8 973	0,46%	0,00%
European Investment Bank 1.19 08.05.2031	LU	4 624	0,23%	0,00%
European Investment Bank 1.5 02.03.2027	LU	19 844	1,01%	0,00%
European Investment Bank 3.75 01.06.2032	LU	4 245	0,22%	1,91%
Eurofima 0.49 27.11.2028	LU	18 798	0,95%	0,95%
Stockholm Exergi Holding 0.893 11.09.2026	SE	13 764	0,70%	0,70%
ICA Gruppen AB 4.206 14.11.2029	SE	14 559	0,74%	0,00%
Ica Gruppen AB 4.603 26.05.2026	SE	10 192	0,52%	0,00%
ICA Gruppen AB 4.905 24.02.2027	SE	12 454	0,63%	0,00%
ICA Gruppen AB 5.075 18.09.2026	SE	6 184	0,31%	2,20%
Investment AB Latour (publ) 3.43 10.06.2026	SE	4 042	0,21%	0,21%
Jernhusen AB 2.753 02.05.2028	SE	12 111	0,61%	0,00%
Jernhusen AB 3.81 16.05.2028	SE	4 153	0,21%	0,00%
Jernhusen AB 4.418 18.11.2027	SE	23 045	1,17%	1,99%
Jyske Bank a/s FRN 02.02.2027	DK	10 074	0,51%	0,00%
Jyske Bank A/S 4.75 02.02.2027	DK	43 520	2,21%	2,72%
Kommunalbanken AS 0.125 28.08.2026	NO	19 577	0,99%	0,00%
Kommunalbanken AS 2.775 04.10.2028	NO	10 128	0,51%	0,00%
Kommunalbanken As 2.941 15.01.2027	NO	8 108	0,41%	1,92%
Kommuninvest i Sverige AB 0.25 26.11.2027	SE	9 582	0,49%	0,00%
Kommuninvest i Sverige AB 2.75 12.11.2030	SE	20 266	1,03%	0,00%
Kommuninvest i Sverige AB 3.25 12.06.2030	SE	33 225	1,69%	0,00%
Kommuninvest i Sverige AB 3.25 12.11.2029	SE	45 657	2,32%	0,00%
Länsförsäkringar Hypotek AB (publ) 3.5 10.09.2031	SE	14 606	0,74%	0,00%
Länsförsäkringar Hypotek AB (publ) 3.75 30.09.2030	SE	27 478	1,39%	0,00%
Länsförsäkringar Bank 4.322 16.02.2027	SE	20 657	1,05%	0,00%
Länsförsäkringar Bank AB FRN 05.10.2026	SE	20 064	1,02%	0,00%
Länsförsäkringar Bank AB FRN 15.03.2028	SE	30 386	1,54%	0,00%
Länsförsäkringar Bank AB FRN 18.11.2026	SE	15 240	0,77%	0,00%
Länsförsäkringar Bank AB 5.148 08.09.2028	SE	10 538	0,53%	4,91%
Nordiska Investeringsbanken 2.25 16.09.2031	FI	7 807	0,40%	0,40%
Nordea Hypotek AB 4 27.10.2028	SE	10 542	0,53%	0,00%
Nordea Bank Abp FRN 25.08.2026	FI	10 068	0,51%	0,00%
Nordea Bank ABP 2.485 24.09.2027	FI	50 231	2,55%	0,00%
Nordea Bank Abp 4.75 02.06.2026	FI	14 283	0,72%	3,78%
Östersunds Kommun 2.273 18.09.2029	SE	17 958	0,91%	0,91%
SBAB Bank AB (Publ) FRN 21.09.2026	SE	10 027	0,51%	0,51%
Sparebanken Vest 3. 12.12.2028	NO	10 062	0,51%	0,51%
Skandinaviska Enskilda 4.048 01.09.2026	SE	57 038	2,89%	0,00%
Region Skåne 3.033 31.05.2029	SE	18 502	0,94%	0,00%
Specialfastigheter Sverige AB 4.055 22.11.2028	SE	31 562	1,60%	0,00%
Specialfastigheter Sverige 3.185 09.02.2029	SE	4 097	0,21%	0,00%
Sparebank 1 Nord Norge 2.9175 11.06.2029	NO	10 084	0,51%	0,51%
Stadshypotek AB (publ) 2.5 01.02.2030	SE	10 014	0,51%	0,00%
Statkraft AS 3.21 17.09.2038	NO	1 887	0,10%	0,10%
Swedbank Hypotek AB 3 27.12.2029	SE	26 604	1,35%	0,00%
Swedbank Hypotek AB 3 28.03.2029	SE	12 288	0,62%	0,00%
Toyota Motor Finance BV 2.973 24.01.2028	NL	30 323	1,54%	1,54%
Vattenfall Ab 3.875 24.11.2025	SE	10 050	0,51%	0,51%
Vasakronan AB 2.7 23.08.2027	SE	10 078	0,51%	0,51%
Ziklo Bank AB (publ) 0.858 20.11.2025	SE	7 953	0,40%	0,40%
Volvo Treasury AB 4.46 03.11.2026	SE	20 563	1,04%	1,04%
Volkswagen Fin Serv FRN 08.12.2025	NL	20 006	1,01%	0,00%
Volkswagen Financial Services N.V. 4.283 08.12.202	NL	2 048	0,10%	1,12%
Willhem AB 3.163 10.05.2027	SE	10 156	0,52%	0,52%
Öresundskonsortiet I/S 0.5 15.10.2027	DK	19 203	0,97%	0,97%
Deutsche Bahn Finance GmbH 0.478 12.02.2026	DE	19 792	1,00%	1,00%
Danske Hypotek AB (publ) 3.5 20.12.2028	SE	16 639	0,84%	0,00%
Danske Hypotek 3.5 15.12.2027	SE	10 326	0,52%	1,37%
DNB Boligkredit AS 2.474 03.09.2029	NO	10 028	0,51%	0,51%
Länsförsäkringar Hypotek 1 15.09.2027	SE	5 861	0,30%	0,00%
Länsförsäkringar Hypotek 1.5 16.09.2026	SE	43 755	2,22%	0,00%
Länsförsäkringar Hypotek 3 19.09.2029	SE	12 282	0,62%	0,00%
Länsförsäkringar Hypotek AB (publ) 0.5 20.09.2028	SE	36 916	1,87%	7,15%
Landshypotek Bank AB (publ) 3.25 04.08.2028	SE	10 288	0,52%	0,00%
Landshypotek Bank AB 3.6 25.04.2028	SE	2 073	0,11%	0,63%
Nordea Hypotek AB 1 16.06.2027	SE	23 524	1,19%	0,00%
Nordea Hypotek AB 3.5 20.09.2028	SE	51 931	2,63%	0,00%
Nordea Hypotek AB 3.5 26.10.2029	SE	10 439	0,53%	4,89%
Sparebanken Vest Boligkredit 4.09 29.09.2028	NO	10 546	0,53%	0,53%
AB Sveriges Sakerställda Obl 0.75 09.06.2032	SE	22 637	1,15%	0,00%
AB Sveriges Sakerställda Obligationer (publ) SCB	SE	65 708	3,33%	0,00%
AB Sveriges Sakerställda Obligationer 3.5 14.06.23.05.202	SE	41 475	2,10%	0,00%
AB Sveriges Sakerställda Obligationer 4.	SE	72 150	3,66%	0,00%
Swedish Covered Bond Corp 2.726 12.02.2030	SE	10 092	0,51%	0,00%
Swedish Covered Bond 1 12.06.2030	SE	7 441	0,38%	11,13%
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) 3 06.11.20	SE	6 140	0,31%	0,00%
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) 3 06.12.20	SE	24 560	1,25%	4,45%
Stadshypotek AB (publ) 2.5 01.12.2028	SE	24 217	1,23%	0,00%
Stadshypotek AB (publ) 3.629 20.06.2028	SE	12 496	0,63%	0,00%
Stadshypotek AB (publ) 4 02.05.2029	SE	4 241	0,22%	0,00%
Stadshypotek AB 1594 2 01.09.2028	SE	23 832	1,21%	3,79%
Swedbank Hypotek AB 1 17.03.2027	SE	5 899	0,30%	0,00%
Swedbank Hypotek AB 3 15.03.2028	SE	20 439	1,04%	3,31%
Summa Företag och Kreditinstitut		1 656 515	84,01%	
Stat och Kommun				
City of Gothenburg 3.725 04.10.2028	SE	12 580	0,64%	0,64%
Kommuninvest i Sverige AB 3 18.06.2031	SE	31 680	1,61%	0,00%
Kommuninvest i Sverige 0.875 16.05.2029	SE	1 897	0,10%	0,00%
Kommuninvest i Sverige 3 12.03.2029	SE	51 347	2,60%	9,82%

Nacka Kommun 2.213 02.05.2027	SE	4 011	0,20%	0,00%
Nacka Kommun 3.193 12.04.2029	SE	26 785	1,36%	1,56%
Norrköpings Kommun 0.566 01.10.2027	SE	29 036	1,47%	0,00%
Norrköpings kommun 0.605 15.12.2026	SE	3 922	0,20%	1,67%
Nykredit Realkredit A/S 4.967 19.10.2026	DK	10 299	0,52%	0,52%
Region Skane 3.563 15.06.2027	SE	6 178	0,31%	1,25%
Specialfastigheter Sverige 3.708 30.11.2027	SE	10 332	0,52%	2,33%
Region Stockholm 0.46 27.04.2027	SE	9 732	0,49%	0,49%
SO 1053 3.50% 2039/03/30	SE	15 782	0,80%	0,00%
SO 1056 2.25% 2032/06/01	SE	1 014	0,05%	0,00%
Sverige Kongeriket 0.5 24.11.2045	SE	1 366	0,07%	0,00%
Sverige Kongeriket 1.375 23.06.2071	SE	1 911	0,10%	0,00%
Sverige Kongeriket 1.375 23.06.2071	SE	1 289	0,07%	1,08%
Vellinge Kommun 2.4 27.09.2030	SE	9 958	0,51%	0,00%
Vellinge Kommun 2.76 27.02.2030	SE	10 157	0,52%	1,02%
Summa Stat och Kommun		239 276	12,14%	
Summa Räntebärande värdepapper		1 895 791	96,15%	
Summa Överlåtbara värdepapper		1 895 791	96,15%	

Standardiserade Derivat

Standardiserade Räntederivat

Stadshypotek 2 Futures 2025-09-178 / CEAU5	SE	0	0,00%	0,00%
Stadshypotek 5 Futures 2025-09-11 / CEYU5	SE	0	0,00%	0,00%
Swedish Government 10 Futures 2025-09-17 / BUOU5	SE	0	0,00%	0,00%
Swedish Government 5 Futures 2025-09-17 / BTOU5	SE	0	0,00%	0,00%
Summa Standardiserade Räntederivat		0	0,00%	
Summa Standardiserade Derivat		0	0,00%	

Summa Finansiella instrument

Med positivt marknadsvärde	1 895 791	96,15%	0,00%
Med negativt marknadsvärde	0	0,00%	0,00%
Övriga tillgångar och skulder	75 901	3,85%	0,00%
Varav likvida medel SEB	32 531	1,65%	0,00%
Varav likvida medel UBS	23 277	1,18%	0,00%
Fondförmögenhet	1 971 692	100,00%	

Specifikation exponering enskilda företagsgrupper

Handelsbanken

Stadshypotek AB (publ) 2.5 01.02.2030	10 014	0,51%	0,00%
Stadshypotek AB (publ) 2.5 01.12.2028	24 217	1,23%	0,00%
Stadshypotek AB (publ) 3.629 20.06.2028	12 496	0,63%	0,00%
Stadshypotek AB (publ) 4 02.05.2029	4 241	0,22%	0,00%
Stadshypotek AB 1594 2 01.09.2028	23 832	1,21%	0,00%
Summa Handelsbanken	74 801	3,79%	

Nordea Bank

Nordea Hypotek AB 1 16.06.2027	23 524	1,19%	0,00%
Nordea Hypotek AB 3.5 20.09.2028	51 931	2,63%	0,00%
Nordea Hypotek AB 3.5 26.10.2029	10 439	0,53%	0,00%
Nordea Hypotek AB 4 27.10.2028	10 542	0,53%	0,00%
Summa Nordea Bank	96 436	4,89%	

SEB

Bankmedel SEB	32 531	1,65%	0,00%
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) 3 06.11.20	6 140	0,31%	0,00%
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) 3 06.12.20	24 560	1,25%	0,00%
Skandinaviska Enskilda 4.048 01.09.2026	57 038	2,89%	0,00%
Summa SEB	120 269	6,10%	

Swedbank

Swedbank Hypotek AB 1 17.03.2027	5 899	0,30%	0,00%
Swedbank Hypotek AB 3 15.03.2028	20 439	1,04%	0,00%
Swedbank Hypotek AB 3 27.12.2029	26 604	1,35%	0,00%
Swedbank Hypotek AB 3 28.03.2029	12 288	0,62%	0,00%
Summa Swedbank	65 231	3,31%	

Derivatexponering

Totalt utställda derivat	0	0,00%	0,00%
Totalt innehavda derivat	0	0,00%	0,00%
Netto valutaterminer (OTC)	0	0,00%	0,00%
Summa derivatexponering	0	0,00%	

Total fördelning av tillgångar och skulder

Aktierelaterade finansiella instrument	0	0,00%	0,00%
Ränterelaterade finansiella instrument	1 895 791	96,15%	0,00%
Övrigt	75 901	3,85%	0,00%
Summa tillgångar och skulder	1 971 692	100,00%	

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten.

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juni 2025. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.