

Årsberättelse 2024

AN – CHINA FOCUS

Fonden är en aktivt förvaltd värdepappersfond med fokus på kinesiska och Hongkong-baserade bolag eller bolag med stark anknytning till dessa marknader.

Investeringarna sker främst i aktier och aktierelaterade instrument med inriktning mot ökad kinesiska konsumtion med fokus på de strukturella konsumtionstrenderna som tjänstekonsumtion, lokala varumärken och eftermarknaden för andrahandsbostäder. Förvaltningen är koncentrerad, långsiktig och baseras på noggrann analys av bolag med god fundamental utveckling.

Fonden tillämpar hållbarhets principer i enlighet med artikel 8 i SFDR.

Fond
AN - China Focus

ORG.NR
515603-3556

PERIOD
2024-12-17 – 2024-12-31

SEC Services AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300
www.isec.com/funds

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse 2024	2
Allmänt om verksamheten	2
Fondens utveckling under året	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker	3
Valuta	3
Derivatinstrument	3
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	3
Aktivitetsgrad	4
Hållbarhet	4
Framtidsutsikter och planer	5
Övrigt	5
Ersättning och förmåner	6
Ekonomisk översikt	7
Nyckeltal	8
Balansräkning	9
Resultaträkning	9
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	10
Not 1. Finansiella Instrument	11
Not 2. Förändring av fondförmögenhet	12
Hållbarhetsbilaga, Bilaga II	13

Förvaltningsberättelse 2024

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2024-12-17 - 2024-12-31 avseende AN - China Focus, 515603-3556. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling under året

Fondförmögenheten ökade under perioden till 9,9 miljoner SEK. Nettot av in- och utflödet i fonden uppgick under perioden till cirka 10 miljoner SEK. Fondens andelsvärde minskade under perioden med 1,24 procent i A-klassen och med 1,21 procent i B-klassen.

Fondens jämförelseindex MSCI China Net Total Return Index ökade med 2,04 procent under samma period.

Fonden har ej varit aktiv hela perioden utan startade den 17 december 2024.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Fonden startades i slutet av december och första NAV fastställdes i mitten av månaden. Vid bokslutet uppgick fondförmögenheten till knappt tio miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade under perioden, medan fondens jämförelseindex ökade, vilket främst förklaras av den initiala allokeringsperioden vid fondens uppstart.

Fonden investerar i noggrant utvalda och analyserade långsiktiga strategiska investeringsteman. Ett strategiskt tema är ett avgränsat område där utvecklingen bedöms drivas av strukturella förändringar i ekonomin och samhället. Dessa förändringar skapar goda förutsättningar för bolag inom området att generera lönsam tillväxt över tid. Fondens huvudteman är demografi, livsstil och produktivitet.

Under 2024 såg vi även en ökad koncentration av globala flöden till ett urval av amerikanska bolag som drivit upp det amerikanska börsvärdet i förhållande till BNP. Detta har även medfört att amerikanska bolag nu står för en historisk hög nivå på över 70 procent av världsindex men endast cirka 25 procent av globala BNP. Tittar man historiskt på S&P 500 "Earnings Risk Premium" dvs (1/PE – 10 årig obligationsränta) kan vi utläsa att detta nyckeltal ligger på en negativ nivå som inte förekommit sedan millennieskiftet.

Kinas ekonomiska återhämtning förblev ett centralt tema under året, med politiskt stöd som syftade till att stabilisera tillväxten och öka den inhemska konsumtionen. Sektorer som teknologi, konsumtion och förnybar energi såg ökat investerarintresse, medan fastighetssektorn och delar av industrisentimentet mötte fortsatt motvind. Den kinesiska marknaden handlas för närvarande till historiskt låga P/E-tal, och förändringar i marknadssentimentet kan potentiellt driva en snabb återhämtning.

Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltnad värdepappersfond som placerar i aktier och aktierelaterade instrument utgivna av företag i Kina och Hong Kong. Fonden kan därutöver placera i företag med stark anknytning till dessa marknader. Fonden påverkas av en mängd olika risker varav tre värda att lyfta fram här är marknadsrisk, likviditetsrisk samt valutarisk.

Marknadsrisken består i risken för förändringar i priser på fondens underliggande aktier och aktierelaterade finansiella instrument.

Exponering mot aktiemarknader uppnås uteslutande genom placeringar i aktier och depåbevis (ADR). Portföljen är relativt koncentrerad och dess geografiska exponering är inriktad på en specifik region, vilket medför en något högre marknadsrisk.

Standardavvikelsen (sedan start 2024-12-17) för fonden var vid årsskiftet 11,70 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 5 på en skala 1-7.

Likviditetsrisk: Fonden kan placera i värdepapper vilka skulle kunna uppvisa svag likviditet och kan därför vara exponerad mot likviditetsrisk. Med likviditetsrisk menas den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i aktier med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Valutarisk: Fonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När Fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än Fondens referensvaluta, SEK, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fondens värde kommer därigenom att påverkas av valutafluktuationer. Vid utgången av 2024 var 95,81 procent av fonden exponerad mot en annan valuta än SEK. Fondens största valutaexponeringar mot andra valutor än SEK var: 64,71 procent mot HKD, 23,26 procent mot USD och 7,84 procent mot CNY.

Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Valuta

Fonden får valutasäkra, men har inte gjort det under året.

Derivatinstrument

Fonden har inte använt derivatinstrument under året. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Inga organisatoriska eller andra väsentliga händelser har skett under året.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter periodens slut har inga väsentliga förändringar skett i fråga om personal eller organisation. Inte heller har några förändringar skett avseende fonden eller dess placeringsinriktning.

Aktivitetsgrad

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk (tracking error), som fokuserar på avkastning. Aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning skiljer sig från avkastningen hos ett relevant jämförelseindex. Jämförelseindexet ska vara det mest relevanta utifrån fondens långsiktiga placeringsinriktning. Aktiv risk beräknas genom att mäta volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos dess jämförelseindex baserat på månadsdata från de två senaste åren. Ju högre aktiv risk som fonden har, desto mer avviker fondens avkastning från jämförelseindexet.

Fonden är en aktivt förvaltnad värdepappersfond som placerar i aktier och aktierelaterade instrument utgivna av företag i Kina och Hong Kong. Förvaltaren väljer de bolag som anses vara de mest välskötta ur ett ekonomiskt perspektiv, med vinstutsikter som är underskattade av marknaden. Med välskötta avses exempelvis bolag med stark marknadsposition, starka kassaflöden och en sund balansräkning.

Hållbarhet

Fonden är en artikel 8 fond.

Fonden investerar i bolag där sociala och miljömässiga egenskaper är kopplade till ekonomisk framgång eller marknadsposition. Fonden tar hänsyn till hållbarhetsrisker vid investeringsbeslut, överväger negativa effekter på hållbarhet och engagerar sig i dialog med bolag, vid allvarliga överträdelser, om hantering av dessa risker.

Fonden använder 14 obligatoriska PAI-indikatorer samt två ytterligare indikatorer för luftföroreningar och due diligence-processer. Dessa indikatorer täcker växthusgasutsläpp, biologisk mångfald, vattenanvändning, sociala förhållanden, mänskliga rättigheter och brott mot internationella normer. Fonden implementerar också en exkluderingsstrategi för att undvika investeringar i företag med hög risk för negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer, inklusive förbjudna vapen, kärnvapen, militär materiel, alkohol, tobak, cannabis, pornografi, spelverksamhet och fossila bränslen. Avvikelse hanteras genom analys och kontroller vid investeringstillfället och kontinuerligt därefter.

Hållbarhetsanalys är en integrerad del av portföljförvaltarnas investeringsanalys där varje portföljbolag noga analyseras utifrån relevanta frågor när det gäller hur bolagen bedriver sin verksamhet, samt vad i termer av produkter och tjänster bolaget erbjuder.

1. Exkludering av bolag som är involverade i aktiviteter avseende produktion och distribution av förbjudna vapen, kärnvapen, vapen och krigsmateriel, produktion av alkohol och tobak, cannabis, pornografi, kommersiell spelverksamhet, fossila bränslen samt bolag som bekräftats agera i strid med internationella normer och konventioner relaterade till mänskliga rättigheter, miljö, arbetsrätt eller bekämpning av korruption och mutor.
2. Före varje ny investering utförs en utvärdering av finansiellt materiella hållbarhetsrisker och faktiska och potentiella negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, samt styrningen av dessa risker och faktorer.
3. Investeringsbeslut: Resultatet av utvärderingen utgör underlag för investeringsbeslut samt beslut om att engagera bolag gällande finansiellt materiella hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.
4. Övervakning och rapportering: Data är insamlat regelbundet via tredjepartsleverantör och utgör underlag för regelbundna rapporter och analys.

5. En årlig utvärdering som omfattar en granskning av hur väl portföljbolagen överensstämmer med de miljö- och sociala mål som fonden främjar. Detta inkluderar även en bedömning av fondbolagets interna processer för att uppnå dessa mål, kvaliteten på data från leverantörer, uppdateringar i regelverk, samt fondbolagets interaktion med portföljbolagen. Baserat på denna utvärdering, kan uppdateringar och nödvändiga åtgärder vidtas för att säkerställa fortsatt linjering med fondens mål.

Framtidsutsikter och planer

De omfattande policyåtgärderna som infördes under föregående år har bidragit till en återhämtning på fastighetsmarknaden, där försäljningen av andrahandsbostäder har ökat med över 50 procent och nyförsäljningen vände positivt under årets sista kvartal. Även detaljhandeln förbättrades och tjänstesektorn fortsatte att växa snabbare än underliggande detaljhandeln. Samtidigt är inflationen fortsatt låg, vilket har medfört prispress i vissa sektorer. Portföljbolagen uppvisade under 2024 en viktad tvåsiffrig tillväxt med förbättrad lönsamhet, samtidigt som utdelningar, inklusive återköp, har ökat.

Givet vårt fokus på den kinesiska konsumentmarknaden som gynnas av policyåtgärderna inför 2025 samt den mycket låga marknadsvärderingar i sektor är vi försiktigt positiva till utvecklingen i våra sektorer under 2025. Fonden ska bibehålla sin strategi och aktivitetsgrad för att på bästa möjliga sätt fortsätta skapa en god riskjusterad avkastning.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Niklas Norrby.

Ersättning och förmåner

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster till andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	2024	2023
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	21	21
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	10 128 948	10 515 786
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	1 644 953	2 277 487
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 976 763	4 860 452
4) risktagare		
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 621 716	7 111 155

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats:

Ersättning utgår i form av fast lön och del i koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla medarbetare tilldelas belopp enligt samma fördelningsgrund, oavsett befattning och lönenivå. Basen för vinstdelningen utgörs av ISEC-koncernens vinstutfall överstigande budget. Vinstdelningsbeloppet, uttryckt som bruttolön per medarbetare, har under året utgått till noll kr. (f.g. år 0 kr).

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2024-12-31	9 889	-	100 100,00	-	-	2,04	-

Ekonomisk översikt klass A

	Fond- förmögenhet kkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2024-12-31	-	98,75	100,00	-	-1,24 1)	2,04 1)	-

Ekonomisk översikt klass B

	Fond- förmögenhet kkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2024-12-31	-	98,79	100 000,00	-	-1,21 1)	2,04 1)	-

*Jämförelseindex: MSCI China Net Total Return Index

**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

1) Sedan andelsklassens start 2024-12-17

Nyckeltal

Andelsklass A Andelsklass B

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	*	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	*	*

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,85	1,10
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	14	13 868
Transaktionskostnader %	0,14	0,14
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	*	*
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	*	*
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	*	*

Omsättning

2024

Omsättningshastighet ggr	*
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

*Fonden startade 2024-12-17 och saknar därmed nödvändig historik

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		9 474 706
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	9 474 706
Bankmedel och övriga likvida medel		418 020
Summa tillgångar		9 892 726
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 164
Summa skulder		4 164
Fondförmögenhet	1,2	9 888 562
Poster inom linjen		Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2024-12-17- 2024-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-194 383
Ränteintäkter		3 306
Valutakursvinster och förluster netto		88 337
Summa intäkter och värdeförändring		-102 740
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-4 815
Räntekostnader		-1
Övriga kostnader		-13 882
Summa kostnader		-18 698
Årets resultat		-121 438

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), 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 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
Kategori 1			
GUANGZHOU BAIYUN INTERNATIONAL-A, China, CNY/SEK	27 100	394 767	3,99
MTR CORP, Hong Kong, HKD/SEK	7 860	303 448	3,07
Industri		698 215	7,06
361 DEGREES INTERNATIONAL, China, HKD/SEK	66 673	402 725	4,07
ANTA SPORTS, China, HKD/SEK	7 039	780 661	7,89
ATOUR LIFESTYLE HLD LTD - ADR, China, USD/SEK	1 295	385 287	3,90
CHOW TAI FOOK JE, Hong Kong, HKD/SEK	43 165	413 847	4,19
GEELY AUTOMOBILE, China, HKD/SEK	18 859	398 162	4,03
H WORLD GROUP LTD-ADR, China, USD/SEK	1 888	689 977	6,98
HANGZHOU ROBAM APPLIANCES-A, China, CNY/SEK	11 700	380 459	3,85
JD.COM INC-CLASS A, China, HKD/SEK	1 997	386 910	3,91
LUCKIN COFFEE INC - ADR, China, USD/SEK	1 555	441 652	4,47
MEITUAN-B, China, HKD/SEK	3 581	773 896	7,83
TRIP.COM GROUP LTD, China, HKD/SEK	886	681 586	6,89
Sällanköpsvaror		5 735 162	58,00
HSBC HOLDINGS, Great Britain, HKD/SEK	2 832	305 813	3,09
Finans		305 813	3,09
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, China, HKD/SEK	3 405	399 703	4,04
CHINA MOBILE LTD, China, HKD/SEK	2 836	309 477	3,13
TENCENT, China, HKD/SEK	705	418 811	4,24
Kommunikationstjänst		1 127 991	11,41
KE HOLDINGS INC, China, USD/SEK	3 845	783 628	7,92
SF REAL ESTATE INVESTMENT TRUST, British Virgin Islands, HKD/SEK	91 919	409 867	4,14
SWIRE PROPERTIES LTD, Hong Kong, HKD/SEK	18 371	414 030	4,19
Fastighet		1 607 525	16,26
Summa Kategori 1		9 474 706	95,81
Summa Överlåtbara värdepapper		9 474 706	95,81
Summa värdepapper		9 474 706	95,81
Övriga tillgångar och skulder		413 856	4,19

Fondförmögenhet

9 888 562 100,00

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. Förändring av fondförmögenhet

2024-12-17-
2024-12-31

Fondförmögenhet vid periodens början	-
Andelsklass A	
Andelsutgivning	10 000
Andelsinlösen	-
Andelsklass B	
Andelsutgivning	10 000 000
Andelsinlösen	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-121 438
Fondförmögenheten vid periodens slut	9 888 562

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomi är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomi eller inte.

Produktnamn: AN – China Focus

Identifikationskod för juridiska personer: 636700KSS4GXOWG67U47

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering? *[kryssa för och fyll i efter vad som är relevant, procentsiffran återger hållbara investeringar]*

☐ Ja

☒ Nej

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:**
____%

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:**
____ %

☐ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på
____ % hållbara investeringar.

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

☐ med ett socialt mål

☒ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



**Hållbarhets-
Indikatorer**
mäter
uppnåendet av
de
miljörelaterade
eller sociala
egenskaperna
som den
finansiella
produkten
främjar.

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

De miljörelaterade och sociala egenskaperna främjades i betydande utsträckning av Asia Nordic – China Consumer Focus ('Fonden') genom följande åtgärder:

(1) Integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslut:

Hållbarhetsriskerna har tagits med i investeringsbesluten via en tredjepartsleverantör på kvartalsvis basis och vid nya investeringar genom så kallad pre-trade analys. Detta säkerställer att investeringarna stödjer bolag med starka hållbarhetsprofiler och minimerar negativa miljö- och sociala effekter.

(2) Övervägande av negativa effekter på hållbarhet

Fonden överväger systematiskt de negativa effekterna på hållbarhet genom att använda data från en extern leverantör specialiserad på hållbarhetsinformation. Processen innebär att identifiera och utvärdera potentiella negativa konsekvenser, och företag med höga risker hanteras genom analys, exkludering eller aktivt ägande. Detta har främst säkerställts genom PAI data (negativa konsekvenser).

(3) Engagemang i dialog med bolag

Fondens ambition är att engagera sig i dialog med bolag om deras hållbarhetsrisker och hur dessa kan hanteras i det mån det går. Detta inkluderar, vid behov, möten och uppföljningar för att säkerställa att bolagen förbättrar sina hållbarhetsstrategier och minskar riskerna.

Då fonden lanserades i slutet av december 2024 har detta inte varit i fokus, i synnerlighet även då bolagen i nuläget inte brutit mot de hållbarhetskriterier som är definierade.

Exkluderingskriterier

Fonden har tillämpat exkluderingskriterier för bolag med verksamhet kopplad till fossila bränslen, förbjudna vapen, kärnvapen, vapen och krigsmaterial, samt bolag som bryter mot internationella miljönormer. Även bolag som huvudsakligen säljer eller marknadsför alkohol, tobak, cannabis, pornografi eller kommersiell spelverksamhet exkluderas, med undantag för verksamheter där dessa produkter är sekundära.

Sammanfattningsvis främjade Fonden de miljörelaterade och sociala egenskaperna genom att integrera hållbarhetsrisker, överväga negativa effekter på hållbarhet, tillämpa exkluderingskriterier. Detta har gjorts via tredjeparts leverantör, pre-trade analys och interna analyser som utförts.

● ***Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna? (jämfört med föregående år)***

Genom nära kontakt med tredjepartsleverantören har fonden säkerställt 100% datatäckning på den befintliga portföljen. Med hjälp av externa rapporter och analyser de eventuella hållbarhetsrisker som präglar fonden analyseras. Detta inkluderar exkluderingskriterier och branscher fonden är utsatt i, sanktionerade länder, PAI-data etc., vilket har gett en tydlig bild av fondens hållbarhetsrisker.

I de pre-trade analyser som gjorts, om något stuckit ut som brutit mot kriterierna som är definierade, har det åtgärdats. Inga sådana överträdelser har skett. Då fonden startade i slutet av 2024 är det inga specifika resultat som stuckit ut. Exkluderingskriterierna är uppfyllda på den 5% nivå som har fastlagts, samt har inga av innehavsbolagen brutit mot internationella normer och konventioner. Data kopplat till PAI har inget referensvärde från tidigare år, då fonden är nylanserad, vilket gör att det inte är aktuellt att jämföra siffror förens nästa år.

● ***Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?***

Fonden har inte avsett att delvis göra hållbara investeringar.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

För att säkerställa att fondens portföljinnehav inte orsakar betydande skada, analyserades Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) för samtliga av investeringarna som gjorts. Utöver det använder fonden framför allt även följande exkluderingskriterier:

- Exkludering av bolag som är involverade i produktionen av fossila bränslen.
- Exkludering av bolag som är involverade i produktionen av kontroversiella vapen.
- Exkludering av bolag som är inblandade i pågående eller nyligen inträffade större kontroverser som strider mot internationella normer och konventioner.

Eventuella avvikelser hanteras genom analys och kontroller och fortsatt genom aktiv ägarskap och slutligen genom eventuell exkludering. Dessa analys och kontroller utförs vid tidpunkten för investering och kontinuerligt därefter.

Under den senaste perioden har inga bolag i vår portfölj identifierats som orsakar betydande skada på miljö- eller sociala mål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Förvaltningen av portföljen beaktade de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer (PAI) genom att använda data från en extern leverantör specialiserad på hållbarhetsinformation. Denna process innebär att identifiera och utvärdera potentiella negativa konsekvenser som fonden har. Företag som uppvisar höga risker relaterade till PAI hanteras främst genom en analys och i dem fall det är relevant en exkludering eller, när det är möjligt, genom aktivt ägande och inflytande.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?

Fonden har inte avsett att göra hållbara investeringar. Men investeringarna som ska göras granskas och analyseras i förväg för att säkerställa att bolagen inte bryter mot internationella normer och konventioner.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

De 14 obligatoriska PAI-indikatorerna beaktas. Förutom dessa beaktas även två ytterligare indikatorer:

- (i) utsläpp av luftföroreningar och
- (i) avsaknad av due diligence-processer.

Dessa beaktas genom kvartalsvis granskning och genom årlig PAI-redogörelse som kommer finnas tillgänglig på hemsidan. Eventuella extremvärden som skiljer sig mot tidigare kvartal/år tas under hänsyn och analyseras ytterligare. Utöver detta görs även årlig EET redogörelse med PAI data som extraheras från tredjepartsleverantör.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är följande: 2024

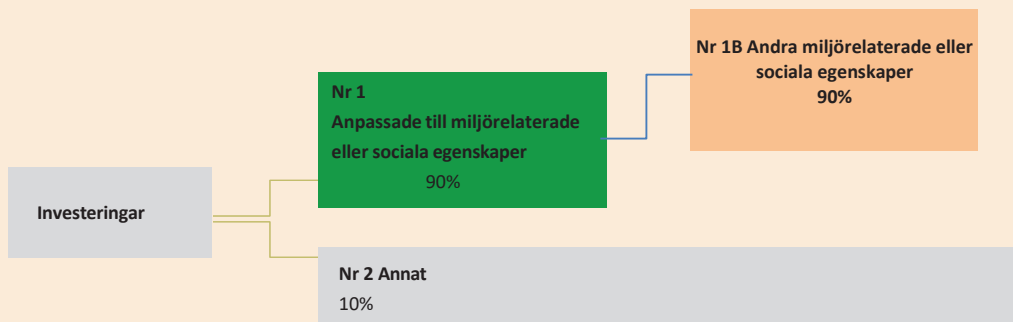
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
KE Holdings Inc	Fastighet	7,96	Kina
Anta Sports	Sällanköpsvaror	7,94	Kina
Meituan	Sällanköpsvaror	7,91	Kina
H World Group	Sällanköpsvaror	6,97	Kina
Trip.com	Sällanköpsvaror	6,86	Kina
Luckin Coffee	Sällanköpsvaror	4,30	Kina
Tencent	Sällanköpsvaror	4,27	Kina
Swire Properties	Fastighet	4,17	Kina
Chow Tai Fook	Sällanköpsvaror	4,16	Kina
SF Real Estate	Fastighet	4,15	Kina



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar? *Vad var tillgångsallokeringen?*

90% av investeringarna är anpassade efter de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som definierats varav 10% kommer som kommer anpassas till annat.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekt en är i dag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekt en, t.ex. de som är relevanta för en omställning till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjekt ens gröna operativa verksamheter.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	Andel
Sällanköpsvaror	76,38%
Fastighet	16,28%
Finans	3,10%



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har inte avsett att göra hållbara investeringar.

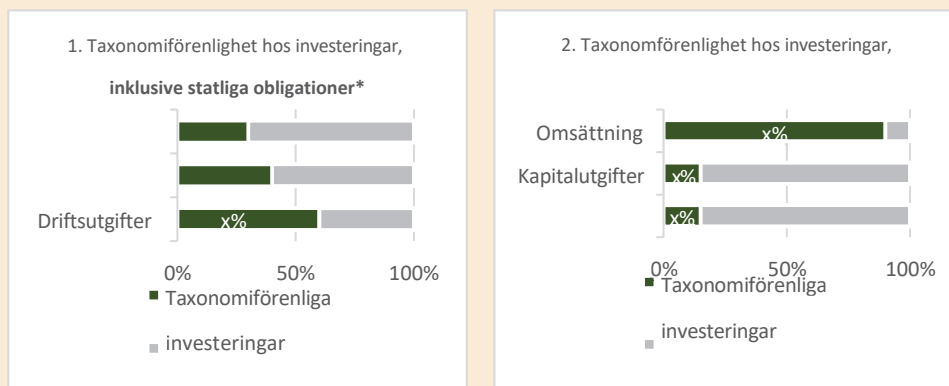
Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som Uppfyller EU-taxonomin¹?

Ja ☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi ☐

Nej ☒

¹Fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin –. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



Diagrammet är ett illustrativt exempel från mallmaterialet och innehåller inte uppdaterade siffror för fondens investeringar.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Fonden åtar sig inte att göra en viss minimiandel investeringar i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomi jämfört med tidigare referensperioder?**

Fonden har inte avsett att göra hållbara investeringar.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomi?

Fonden har inte avsett att göra hållbara investeringar.

Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden har inte avsett att göra socialt hållbara investeringar.

Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

I kategorin annat finns inga investeringar utan fungerar som likviditetshantering.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Under den korta referensperioden som fonden lanserats har fonden vidtagit flera åtgärder för att uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Beaktning av de 16 Principal Adverse Impact-indikatorerna. Exkluderingskriterier har tillämpats för att undvika investeringar i bolag involverade i fossila bränslen, kontroversiella vapen och de som bryter mot internationella normer. Genom nära kontakt med tredjepartsleverantör har 100% datatäckning av portföljen säkerställts. Vidare har även exkluderingskriterierna på den definierade 5% nivån uppfyllts. Inga bolag har brutit mot internationella normer och konventioner under perioden. Grundliga pre-trade analyser har gjorts innan en faktisk investering gjorts.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Inget referensvärde har valts för den finansiella produkten.