

Årsberättelse 2025

INVESTERUM EQUITY VALUE

Investerum Equity Value är en aktivt förvaltd global värdepappersfond. Fonden investerar främst i företag med stabil vinstutveckling, d.v.s. bolag som bedöms ha förmågan att hålla sina vinstnivåer under en hel konjunkturcykel.

Fonden främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper enligt artikel 8 i SFDR och beaktar hållbarhetsrisker i investeringsbesluten.

Fond
Investerum Equity Value

ORG.NR
515603-2061

PERIOD
2025-01-01 – 2025-12-31

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Allmänt om verksamheten	2
Fondens utveckling under året	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker.....	3
Valuta.....	4
Derivatinstrument	4
Avgifter i underliggande fonder.....	4
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	4
Händelser efter räkenskapsårets utgång	4
Aktivitetsgrad.....	4
Övrigt	4
Ersättning och förmåner	5
Ekonomisk översikt	6
Nyckeltal	7
Balansräkning	8
Resultaträkning	8
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer.....	9
Not 1. Finansiella Instrument.....	10
Not 2. Övriga skulder.....	11
Not 3. Förändring av fondförmögenhet.....	11
Hållbarhetsbilaga, Bilaga IV	12

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, avger härmed årsberättelsen för perioden 2025-01-01 – 2025-12-31 avseende Investerum Equity Value, 515603-2061. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av Investerum Equity Value utförs av Investerum AB baserat på ett uppdragsavtal mellan Investerum AB och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling under året

Fondförmögenheten ökade under perioden från 343,2 miljoner kronor till 388,5 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 67,8 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde minskade under perioden med 6,5 procent.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Under årets första kvartal steg initialt aktiemarknaderna för att sedan avsluta kvartalet svagt som helhet. Främst präglades marknaderna av volatilitet och osäkerhet, till stor del på grund av att administrationen i USA tillämpat en ny sorts diplomati. Genom att vara oortodox och samtidigt okonventionell gällande exempelvis tillkännagivande av tariffer har en osäkerhet förekommit på många plan. Exempelvis har flera företag valt att inte ge finansiell vägledning för återstoden av året vilket ytterligare ökat osäkerheten. Den svenska kronan har dock uppvisat oväntad styrka.

Under årets andra kvartal präglades marknaderna initialt av osäkerhet och volatilitet. I samband med att en "Liberation Day" tillkännagavs av administrationen i USA kommunicerades planer på omfattande tariffer. Uttalandena ledde till tvära kast på världens börser under en tid. Handelstullar var nog ett av de vanligast förekommande ämnena i nyhetsrapporteringen. Mot slutet av kvartalet verkade det som den geopolitiska oron avtog. Dollarn fortsatte att försvagas och förväntansbilder av kommande räntesänkningar blev tydligare. Konjunktursignaler överraskade generellt positivt. Även positiva inflationsdata från USA framlades och stärkte förväntningarna om en kommande räntesänkning från Federal Reserve senare under året. De allra flesta övriga centralbanker av vikt sänkte sina styrräntor. Den amerikanska dollarn fortsatte att försvagas, vid kvartalets slut hade den tappat över 11% mot Euron. Många bolagsrapporter, i synnerhet inom tech, överraskade positivt.

Efter årets synnerligen starka första sex börs månader upplevde förmodligen många ett uppvaknande i samband med senaste kvartalets volatilitet. Under juli månad uppvisade marknaderna inledningsvis en lika stark som bred uppgång. Något som förbyttes i nedgång, främst bland de större och mer trendiga AI-aktierna. Japanska centralbanken genomförde en räntehöjning vilken ledde till att öka oron på valuta- och aktiemarknaderna. Det oväntade beslutet om räntehöjning ledde till att marknadsindex i Japan (TOPIX) föll med en femtedel på endast några få dagar! September inleddes däremot med rejäla börsfall vilka övergick i uppgång mot slutet. Främsta källan till oro kom från försvagade konjunktursignaler från egentligen samtliga relevanta större regioner. Såväl den amerikanska som europeiska och svenska riksbankerna sänkte sina styrräntor under kvartalet.

Under årets slut var det geopolitiska spänningsläget oförändrat och många kvartalsrapporter som presenterades var bra. Till vissas förvåning fortsatte inflationen i USA att falla, till stor del var det tjänsteinflationen som var drivande på nedsidan. Fortsatta prisuppgångar inom bolag exponerade mot AI, digitalisering och molntjänster förekom.

Alphabet, portföljens största innehav, steg med nästan 30% under det sista kvartalet efter att ha släppt en synnerligen stark rapport. Såväl omsättning som vinst ökade ordentligt och fin tillväxt inom molntjänster och AI kunde konstateras. Uppvisad tillväxt inom söktjänster lugnade många skeptiker som tidigare menat att nya konkurrenter inom AI kunnat skada bolagets kärnverksamhet. Dels släppte bolaget sin nya AI-modell Gemini 3, dels kommer bolaget börja lansera sina nya TPU-chip, något som framkallat bred optimism kring framtidsutsikterna. Alphabet har stärkt sin ställning inom AI och inom hårdvaran.

Ännu ett börsår är till ända färgat av fortsatt uppsving för AI, ekonomisk uppgång och sjunkande räntor. Vad som sannolikt kommer bli högkomsten av året är den oväntat starka svenska kronan. Det var till stor del en fortsatt urstark svensk krona som, på kort sikt, påverkade och tyngde. Under december förekom inte heller något tomterally. Måhända var inte 2025 lika händelserikt som 2024, med stor sannolikhet kommer vi under kommande år uppleva fortsatt geopolitisk spänning framåt.

Jag har stort förtroende för att de underliggande bolagen i portföljen kommer prestera på ett alldeles förträffligt sätt och är övertygad om att 2026 blir ännu ett framgångsrikt år för fonden.

Väsentliga risker

Fondens medel kan placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, derivatinstrument och penningmarknads-instrument samt på konto hos kreditinstitut. Fonden påverkas av en mängd olika risker varav tre är värda att lyfta fram här: marknadsrisk, likviditetsrisk samt valutarisk.

Marknadsrisk: Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Placeringsinriktningen innebär att fondens medel är riskeponerade mot aktier.

Standardavvikelsen (två års historik) för fonden var vid årsskiftet 12,90 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 4 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 större bolag 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, svenska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fondens värde kommer därigenom att påverkas av valutafluktuationer.

Eftersom fonden kan placera medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). I slutet av 2025 var fondens valutaexponering 71,08 procent mot USD, 7,49 procent mot EUR, 5,09 procent mot DKK, och 4,52 procent mot CHF.

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

Valuta

Fonden valutasäkrar inte sina positioner.

Derivatinstrument

Fonden får använda derivatinstrument, men har inte gjort så under 2025. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Avgifter i underliggande fonder

Fonden har under 2025 inte investerat i underliggande fonder.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Under slutet av februari uppstod en väpnad konflikt genom flygangrepp mot mål i Iran. Händelsen kan utvecklas till att påverka den geopolitiska utvecklingen framåt.

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 aktiefond där förvaltaren endast allokerar med utgångspunkt från enskilda bolags potential och inte i förhållande till deras vikt i olika index. Fondens medel får placeras utan begränsning av bransch eller geografiskt område. Då fonden ej har som målsättning att avkasta bättre än ett specifikt jämförelseindex eller använda ett index för urval av investeringar är det ej lämpligt att jämföra fondens utveckling i förhållande till utvecklingen av ett specifikt jämförelseindex för att bedöma aktivitetsgraden i förvaltningen av fonden. Eftersom Fonden saknar ett jämförelseindex, finns det ingen aktiv risk att redovisa.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Roland Dahlman.

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.

	2025	2024
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	20	21
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	11 313 337	10 128 948
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 398 554	1 644 953
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 505 570	4 976 763
4) risktagare	1 725 841	
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	8 629 965	6 621 716

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

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	388 491 150	-	21 814 817,74	-	-	-	-
2024-12-31	343 194 962	-	18 019 826,33	-	-	-	-
2023-12-31	191 484 691	-	12 918 164,32	-	-	-	-
2022-12-31	105 382 027	-	8 456 671,13	-	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	-	17,81	21 814 817,74	-	-6,49	-	-
2024-12-31	-	19,05	18 019 826,33	-	28,48	-	-
2023-12-31	-	14,82	12 918 164,32	-	18,96	-	-
2022-12-31	-	12,46	8 456 671,13	-	-4,15 1)	-	-

*Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

**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) Avser perioden 2022-03-02 - 2022-12-31

Nyckeltal

2025-12-31

Risk & avkastningsmått

Andelsklass A

Totalrisk % 1)	12,90
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	9,61
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	6,50

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,90
Transaktionskostnader kr	203 646
Transaktionskostnader %	0,12
Analyskostnader kr	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,91

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	174,95
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	12,07

Insättnings - och uttagsavgifter

Insättningsavgift %	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,15
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

* Fonden saknar jämförelseindex

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>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		387 141 573	342 439 694
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	387 141 573	342 439 694
Bankmedel och övriga likvida medel		5 730 719	14 212 955
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		106 341	-
Summa tillgångar		392 978 633	356 652 649
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		689 348	571 723
Övriga skulder	2	3 798 135	12 885 964
Summa skulder		4 487 483	13 457 687
Fondförmögenhet	1,3	388 491 150	343 194 962
Poster inom linjen		Inga	Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-20 845 297	63 119 451
Ränteintäkter		119 719	156 288
Utdelningar		5 674 461	3 433 824
Valutakursvinster och-förluster netto		-340 044	-170 742
Övriga intäkter		-	2
Summa intäkter och värdeförändring		-15 391 161	66 538 823
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-6 867 789	-6 560 042
Räntekostnader		-7 446	-2 381
Övriga kostnader		-229 383	-178 259
Summa kostnader		-7 104 618	-6 740 682
Årets resultat		-22 495 779	59 798 141

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 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
GIVAUDAN-REG, Schweiz, CHF	480	17 551 660	4,52
Material		17 551 660	4,52
ATLAS COPCO AB-A SHS	114 000	18 929 700	4,87
KONE OY, Finland, EUR	16 000	10 484 147	2,70
RATIONAL AG, Tyskland, EUR	2 600	18 609 318	4,79
Industri		48 023 165	12,36
GARMIN LTD, Schweiz, USD	10 000	18 676 400	4,81
HENNES O MAURITZ B	118 000	21 936 200	5,65
Sällanköpsvaror		40 612 600	10,45
BECTON DICKINSON, USA, USD	10 400	18 582 746	4,78
INTUITIVE SURGICAL INC, USA, USD	3 600	18 772 115	4,83
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	10 000	19 053 887	4,90
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	42 000	19 791 332	5,09
PFIZER INC, USA, USD	82 000	18 798 853	4,84
Hälsovård		94 998 933	24,45
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	5 800	19 755 552	5,09
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	2	13 898 887	3,58
JPMORGAN CHASE & CO, USA, USD	6 400	18 986 749	4,89
MOODY'S, USA, USD	4 000	18 813 584	4,84
Finans		71 454 772	18,39
APPLE, USA, USD	7 400	18 522 311	4,77
MICROSOFT, USA, USD	4 200	18 701 295	4,81
Informationsteknik		37 223 606	9,58
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	13 000	37 463 283	9,64
Meta Platforms Inc, USA, USD	3 000	18 232 346	4,69
NETFLIX INC, USA, USD	25 000	21 581 208	5,56
Kommunikationstjänst		77 276 837	19,89
Summa Kategori 1		387 141 573	99,65
Summa Överlåtbara värdepapper		387 141 573	99,65
Summa värdepapper		387 141 573	99,65
Övriga tillgångar och skulder		1 349 577	0,35
Fondförmögenhet		388 491 150	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. Övriga skulder

	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Upplupna värdepappersaffärer	3 798 135	12 885 964
Summa	3 798 135	12 885 964

Not 3. Förändring av fondförmögenhet

	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	343 194 962	191 484 691
Andelsklass A		
Andelsutgivning	103 826 977	111 723 414
Andelsinlösen	-36 035 010	-19 811 284
Periodens resultat enligt resultaträkning	-22 495 779	59 798 141
Fondförmögenhet vid periodens slut	388 491 150	343 194 962

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-taxonomin 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 taxonomin eller inte.

Produktnamn: **Investerum Equity Value**

Identifieringskod för juridiska personer: **5493006CHUHBV48URT54**

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-taxonomin

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

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-taxonomin

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

med ett socialt mål

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



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

Under året har produkten i hög utsträckning främjat sina miljörelaterade och sociala egenskaper genom ett tydligt fokus på investeringar som stödjer FN:s 17 globala hållbarhetsmål. Detta har skett genom en aktiv urvalsprocess där investeringsobjekt noggrant analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv.

Hållbarhetsanalysen har varit en integrerad del av den övergripande bolagsanalysen och har utförts med hjälp av data från oberoende tredjepartsleverantörer. Genom denna metod säkerställde förvaltaren att de bolag som inkluderas i portföljen inte är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller barns rättigheter, samt att de inte förekommer i sammanhang som rör korruption.

Genom att konsekvent rikta kapital till bolag som uppfyller dessa hållbarhetskriterier har produkten aktivt bidragit till att stärka och främja de miljö- och sociala egenskaper som fonden har åtagit sig att uppnå. Resultatet är en portfölj som inte bara uppfyller finansiella mål, utan även på ett meningsfullt sätt stödjer en mer hållbar samhällsutveckling.

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

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna? (jämfört med föregående år)

Hållbarhetsindikatorerna för årets rapporteringsperiod visar en stabil utveckling jämfört med föregående år, utan större avvikelser i fondens övergripande hållbarhetsprofil. Däremot har fondens fokus inom FN:s 17 globala mål förändrats.

Under den aktuella rapporteringsperioden har FN:s 17 globala mål varit:

1. God hälsa och välbefinnande (Mål 3)
2. Bekämpa klimatförändringarna (Mål 13)
3. Hållbara städer och samhällen (Mål 11) och Hållbar energi för alla (Mål 7)

De globala målen återspeglar hur fonden under året investerat mot områden med större påverkan kopplat till klimat, innovation och social inkludering.

En nära dialog med fondens tredjepartsleverantör av hållbarhetsdata har säkerställt fortsatt hög datatäckning i den nuvarande portföljen, 100% datatäckning har erhållits per den 31 december 2025. Genom externa analyser och rapporter har fondens eventuella hållbarhetsrisker kunnat följas noggrant, exempelvis bransch- och landsrisker, exkluderingskriterier samt PAI-indikatorer. Den samlade bedömningen visar att fondens riskexponering fortsatt är väl kartlagd och i linje med tidigare år.

Exponeringen mot företag inom fossila bränslen samt verksamheter kopplade till kontroversiella vapen — antipersonella minor, klusterammunition samt kemiska och biologiska vapen — uppvisade även i år ingen förändring. Fonden har därmed fortsatt att hålla samma restriktiva position som tidigare.

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?

Fonden har inte haft för avsikt att delvis göra hållbara investeringar enligt definitionen i regelverket. Trots detta har de investeringar som gjorts inte orsakat någon betydande skada för vare sig miljörelaterade eller sociala mål.

Den finansiella produkten har främjat sina miljörelaterade och sociala egenskaper genom att aktivt välja bolag som uppfyller kriterier kopplade till FN:s 17 globala hållbarhetsmål. Förvaltaren har, med stöd av fondens tredjepartsleverantör för hållbarhetsdata, genomfört en integrerad hållbarhetsanalys som en del av den övergripande bolagsanalysen.

Denna analys har bidragit till att säkerställa att de bolag som portföljen investerat i inte är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller barns rättigheter, samt inte förekommer i samband med korruption. Genom att välja investeringar som uppfyller dessa grundläggande krav har fonden kunnat säkerställa att inga betydande skador uppstått i relation till miljö- eller sociala mål, samtidigt som de egenskaper produkten avser att främja har stärkts.

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.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Portföljförvaltningen beaktade de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer (PAI) genom en systematisk och datadriven process. Analysen baserades på information från en extern tredjepartsleverantör specialiserad på hållbarhetsdata, vilket möjliggjorde en strukturerad och jämförbar bedömning av potentiella negativa effekter kopplade till portföljbolagen.

I praktiken innebar processen att fonden identifierade och utvärderade företag med förhöjda risknivåer relaterade till PAI-indikatorer. När sådana risker upptäcktes hanterades de främst genom fördjupad analys. Vid behov kunde detta leda till exkludering av bolag som inte uppfyllde fondens krav. I de fall där påverkan ansågs möjlig eller ändamålsenlig användes även aktivt ägande, exempelvis genom dialog eller röstning, för att driva förbättringar i bolagens hållbarhetsarbete.

Genom denna metod säkerställdes att negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hanterades konsekvent och i linje med fondens övergripande hållbarhetsinriktning.

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

Fonden har inte avsett att göra hållbara investeringar. Men investeringarna som gjorts har granskats och analyserats via tredjepartsleverantör 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 har beaktats. Förutom dessa beaktades även två ytterligare indikatorer:

- (i) Miljöindikator: Investeringar i företag utan policy för vattenhantering.
- (ii) Social indikator: Exponering mot företag som saknar policy för antikorrupcion och mutor.

Dessa har beaktats genom kvartalsvis granskning via tredjepartsleverantör. Om relevant har eventuella extremvärden som skiljer sig mot tidigare kvartal/år tagits under hänsyn och analyseras ytterligare. Inget sådant har dykt upp under 2025. Utöver detta görs även årlig EET redogörelse med PAI data som extraheras från tredjepartsleverantör. Den årliga PAI-redogörelsen tas också fram varje år och publiceras.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Alphabet	Kommunikation	9,33	USA
Netflix	Kommunikation	6,30	USA
Hennes & Mauritz	Sällanköpsvaror	5,43	SWE
Pfizer	Hälsovård	5,43	USA
Microsoft	Informationsteknik	5,08	USA
Meta	Kommunikation	4,96	USA
JP Morgan	Finans	4,94	USA
Rational	Industri	4,92	GER
Garmin	Sällanköpsvaror	4,91	SUI
Becton Dickinson	Hälsovård	4,91	USA

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel

investeringar under referensperioden, som är följande: 2025

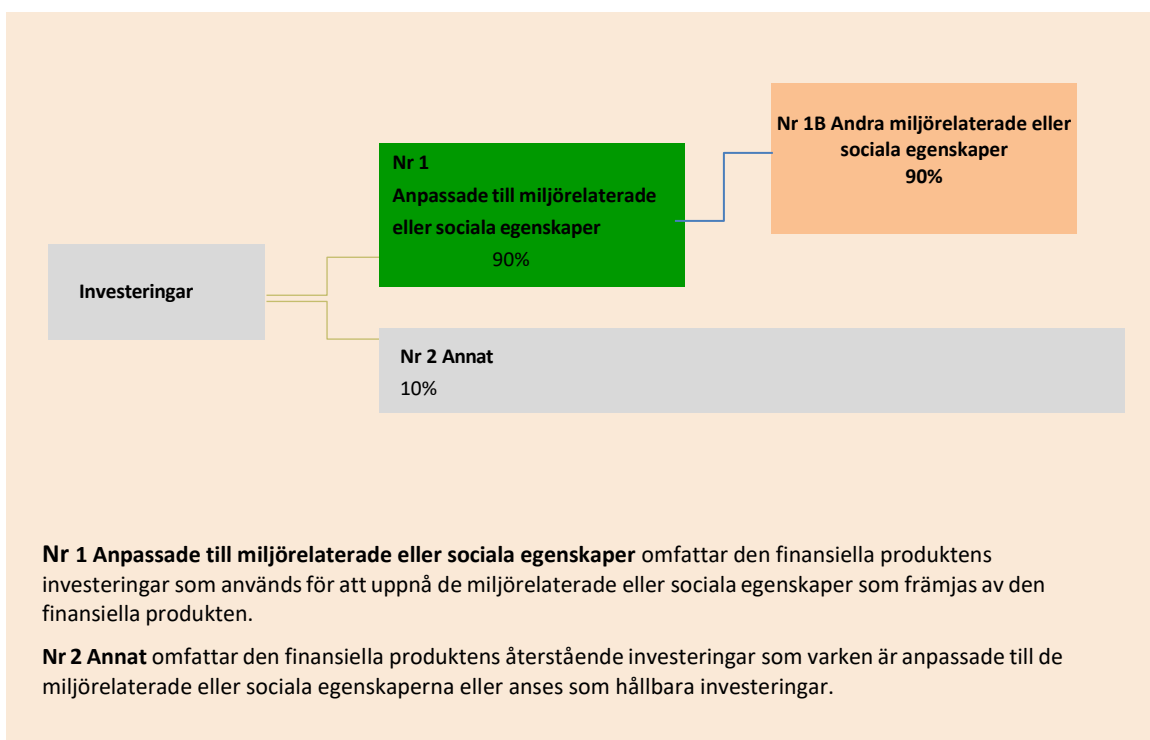


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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
Hälsovård	23%
Kommunikationstjänst	22%
Finans	20%
Informationsteknik	10%
Sällanköpsvaror	10%
Industri	10%
Material	5%



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 kärnenergirelaterad verksamhet som Uppfyller Eu-taxonomin¹?**

Den finansiella produkten hade möjlighet att investera i verksamheter kopplade till fossilgas och/eller kärnenergi. Även om fonden inte hade som ambition att aktivt söka sådana exponeringar, fanns det inte något uttryckligt undantag som helt uteslöt dessa typer av investeringar.

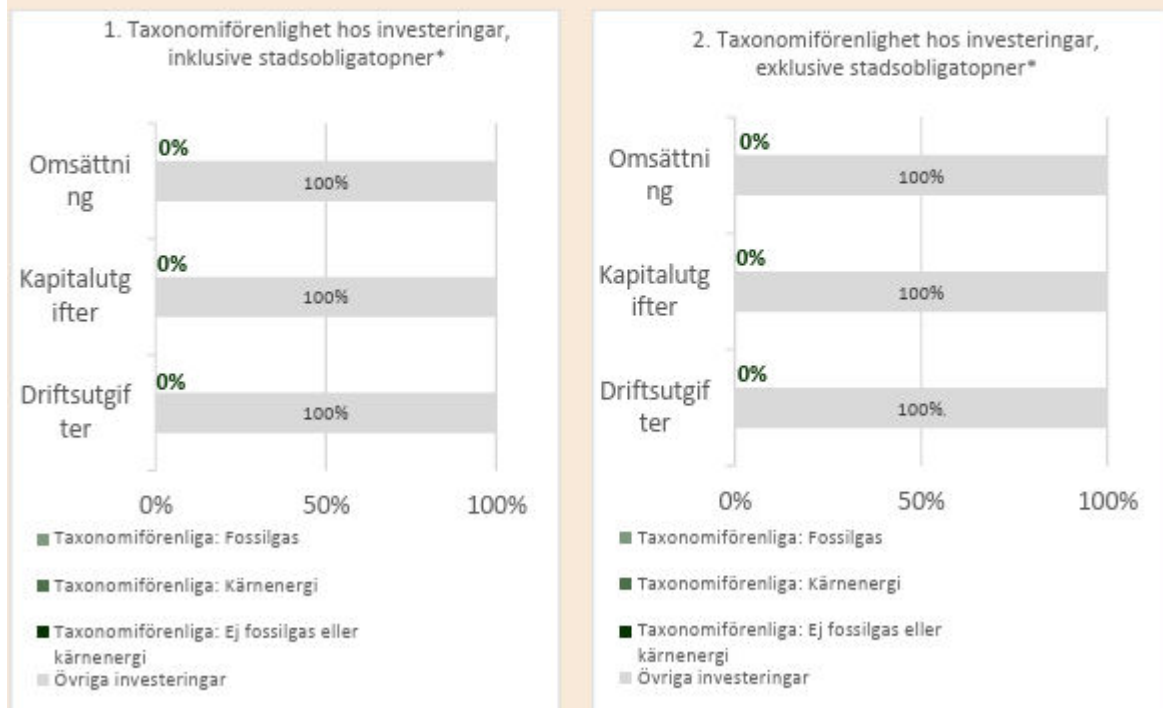
För det fall investeringar inom dessa områden skulle bli aktuella, genomfördes en fördjupad analys för att säkerställa att beslutet var motiverat och att relevanta hållbarhets- och riskaspekter beaktades. Under 2025 gjordes inga investeringar i vare sig fossilgas eller kärnenergi, och fonden hade därmed ingen exponering mot dessa sektorer under rapporteringsperioden.

Ja I fossilgas I kärnenergi

Nej

¹Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad 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 statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



* I dessa grafer avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper.

● **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-taxonomin 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-taxonomin?

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 referensperioden genomfördes flera riktade åtgärder för att säkerställa att fondens miljörelaterade och sociala egenskaper uppfylldes. Hållbarhetsanalysen, som utgjorde en integrerad del av förvaltningsprocessen, genomfördes regelbundet, och vid behov, med stöd av externa tredjepartsleverantörer av hållbarhetsdata.

Denna struktur gjorde det möjligt att löpande identifiera och verifiera att portföljens innehav inte bröt mot grundläggande normer såsom mänskliga rättigheter, barns rättigheter eller internationella riktlinjer mot korruption. Utöver detta analyserades potentiella hållbarhetsrisker noggrant.

Bedömningen omfattade bland annat exkluderingskriterier, fondens exponering mot sektorer kopplade till fossila bränslen samt involvering i kontroversiella vapen. Dessa återkommande granskningar bidrog till att fondens investeringar hölls i linje med de egenskaper och principer som produkten strävar efter att främja.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Inget referensvärde har valts för den finansiella produkten.