



# Årsberättelse 2025

## PLUS Mikrobolag Sverige Index

PLUS Mikrobolag Sverige Index följer utvecklingen för de allra minsta börsnoterade bolagen i Sverige. Fonden efterbildar SIX Sweden Micro Cap Gross Index och investerar brett i cirka 150 mikrobolag. Strategin är passiv och kostnadseffektiv, utan aktiva marknadsbedömningar. Mikrobolag är ofta mer volatila, men kan också erbjuda god avkastning över tid. Investeringarna är spridda över flera sektorer på den svenska marknaden.

**Fond**  
PLUS Mikrobolag Sverige Index

**ORG.NR**  
515602-8770

**PERIOD**  
2025-01-01 – 2025-12-31

**ISEC Services AB**  
Vattugatan 17  
111 52 Stockholm  
Tel: 08-509 31 300  
[www.isec.com/funds](http://www.isec.com/funds)

## Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse .....	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
Händelser efter räkenskapsårets utgång .....	4
Övrigt .....	4
Ersättning och förmåner .....	5
Ekonomisk översikt .....	6
Nyckeltal .....	6
Balansräkning .....	7
Resultaträkning .....	8
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer .....	10
Not 1. Finansiella Instrument.....	11
Not 2. Värdeförändring på finansiella instrument .....	17

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, avger härmed årsberättelsen för perioden 2025-01-01 – 2025-12-31 avseende PLUS Mikrobolag Sverige Index, 515602-8770. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

### Allmänt om verksamheten

#### Fondens utveckling under året

Fondens andelsvärde ökade under perioden med 0,49 procent och fondens jämförelseindex, SIX Sweden Micro Cap Gross Index, ökade med 0,04 procent.

Fondförmögenheten ökade från 407,2 miljoner kronor vid årets början till 407,4 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden uppgick till -1,8 miljoner kronor.

#### Förvaltarkommentarer till resultatet

Börsåret 2025, som vi nu har lämnat bakom oss, blev en turbulent resa och påminde återigen om hur svårt det är att förutsäga kortsiktiga rörelser på aktiemarknaden – såväl uppåt som nedåt. Året inleddes starkt och redan i februari hade Stockholmsbörsens breda index (SIX Portfolio Return Index) stigit med omkring

10 procent. Därefter följde en kraftig nedgång på cirka 20 procent i samband med tilltagande oro kring den globala handelspolitiken och ökade geopolitiska spänningar.

Från börsbotten i början av april arbetade sig marknaden successivt uppåt igen, för att avsluta året på årshögsta. Totalt steg SIX Portfolio Return Index med 12,7 procent under 2025. Återhämtningen var dock ojämn och gynnade i högre grad större bolag, medan småbolag, mikrobolag och flera sektorer hade svårare att fullt ut ta del av uppgången. Av de sex PLUS-fonderna var det de tre fonderna som följer olika storlekssegment som uppvisade en positiv avkastning under året, medan branschfonderna avslutade året med negativ avkastning.

I ett globalt perspektiv präglades året av svagare tillväxtutsikter, eskalerande handelsspänningar och ett fortsatt fokus på inflation, räntor och valutor. Sveriges ekonomi utvecklades stabilt men med låg tillväxt, samtidigt som den svenska kronan stärktes mot både amerikansk dollar och euro. Detta påverkade utvecklingen för utländska tillgångar mätt i svenska kronor och bidrog till skillnader i relativ avkastning mellan marknader och sektorer.

Fondernas indexförvaltning återspeglas i en hög korrelation mot respektive jämförelseindex. Per den 30 december 2025 uppgick den dagliga korrelationen i PLUS Mikrobolag Sverige Index, beräknad på 12 månader, till 98,64 procent.

## Väsentliga risker

Fonden är en passivt förvaltnad aktiefond som i sina placeringar ska följa utvecklingen av SIX Sweden Micro Cap Gross Index (SIXSEMC) och därigenom uppnå en värdetillväxt som i stort motsvarar utvecklingen för detta index. Fonden påverkas av en mängd olika risker varav två värda att lyfta fram här: marknadsrisk samt likviditetsrisk.

**Marknadsrisk:** Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar. Placeringsinriktningen innebär att fondens medel endast är exponerade mot aktier som ingår i dess jämförelseindex.

Standardavvikelsen (två års historik) för fonden var vid årsskiftet 14,86 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. Fondens likviditetsrisk bedöms vara hög mot bakgrund baserat på fondens placeringsinriktning (ett index innehållandes de minsta, och i många fall de minst likvida aktierna på Stockholmsbörsen) och fondens förväntade diversifiering.

## Valuta

Fonderna får inte valutasäkra.

## Derivatinstrument

Fonden investerar inte aktivt i derivatinstrument som en del av sin placeringsinriktning.

De derivatinstrument (warranter) som redovisas i fondens balansräkning har erhållits i samband med emissioner i portföljbolag där fonden är aktieägare. Dessa instrument erhålls utan särskilt vederlag som en del av emissionsvillkoren och utgör således inte ett resultat av en aktiv investeringsstrategi i derivat.

Syftet med innehavet är inte att exponera fonden mot derivatmarknaden, utan warranterna betraktas som ett komplement till det befintliga aktieinnehavet.

Fonden har som avsikt att avyttra erhållna warranter så snart det bedöms lämpligt, med beaktande av andelsägarnas bästa intresse och utan att detta påverkar fondens värde negativt.

Innehavet av sådana derivatinstrument kan därmed förekomma tillfälligt och är en följd av bolagshändelser snarare än ett uttryck för fondens investeringsmandat.

## Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Sedan den 1 april 2025 utförs förvaltningen av PLUS-fonderna av ISEC Services AB

## Aktivitetsgrad

Fonden är en indexfond och förvaltningen sker i syfte att efterbilda sammansättningen av fondens jämförelseindex. Således eftersträvas så låga avvikelser mot index som möjligt. Förvaltningsavgift samt kundflöden, indexrebalansering och företagshändelser ger samtliga upphov till transaktionskostnader för fonden, vilket inte finns i index. Dessa faktorer är de som främst påverkar fondens möjlighet att efterbilda index.

Fondens jämförelseindex är SIX Sweden Micro Cap Gross Index. Fonden är en indexfond vars syfte är att i sina placeringar efterbilda sammansättningen av indexet.

Indexet är ett Gross index och beräknas som portföljindex. Indexet är ett förmögenhetsviktat index som tar hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning.

Syftet med SIX Sweden Micro Cap Gross Index är att återspegla värdeutvecklingen för de minsta bolagen upptagna till handel på den reglerade marknaden NASDAQ OMX Stockholm. Bolagen som ingår i indexet ska vid de halvårsvisa omallokeringsstillfällena ha ett marknadsvärde på max 0,025% av börsens totala marknadsvärde. I juni 2024 är gränsen på cirka 2,85 miljarder SEK. Indexet baseras på betalkurser vilket innebär att endast faktiska avslut kan ge upphov till förändringar i indexet.

Fondens index tillhandahålls av en indexadministratör som ingår i det register som ESMA håller enligt art. 36 i EU-parlamentets och Rådets förordning (2016/2011) om jämförelseindex etc.

Aktiv risk beräknas på 24 månaders historik varav detta mått inte redovisas i tabellen de första två åren för fonden.

### Aktiv risk (tracking error)

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
2,84	2,34	0,81	1,15	1,13	0,73	0,36	0,51	-	-

## Hållbarhet

Fonden klassificeras som en artikel 6-fond i enlighet med SFDR, EU:s förordning 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn. I förvaltningen av fonden följs principer för hållbarhet. Fonden följer fondbolagets hållbarhetspolicy. Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål. De investeringar som ligger till grund för fonden tar inte hänsyn till EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Fonden beaktar inte huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Fonden tillämpar inte grundläggande ESG-kriterier.

## 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.

## Övrigt

Fram till den 1 april 2025 förvaltades fonderna av Tom Michels och Fredrik Engwall. Från och med den 1 april är Philip Wejdelind ansvarig förvaltare.

## 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.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
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 utbetald		
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

	Fond- förmögenhet tkr	Andels- värde kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk % **
2025-12-31	407 403	144,51	2 819 105,87	-	0,49	0,04	2,84
2024-12-31	407 220	143,80	2 831 762,00	-	-0,46	-6,11	2,34
2023-12-31	383 422	144,47	2 654 044,00	-	-11,43	-12,62	0,81
2022-12-31	390 634	163,10	2 395 036,00	-	-25,20	-25,31	1,15
2021-12-31	357 488	218,04	1 639 527,00	-	39,40	36,60	1,13
2020-12-31	175 741	156,42	1 123 542,00	-	27,95	27,94	0,73
2019-12-31	75 461	122,25	617 285,00	-	31,89	31,30	0,36
2018-12-31	60 639	92,69	654 212,00	-	1,21	1,99	0,51
2017-12-31	16 436	91,58	179 467,00	-	-8,42	-8,04	-

**Jämförelseindex:** SIX Sweden Micro Cap Gross Index  
Fonden startade den 25 september 2017

\*\*Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser senaste 24 månaderna

## Nyckeltal

2025-12-31

### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	14,86
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	15,55
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	0,02
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	-1,57

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,40
Transaktionskostnader tkr	128,33
Transaktionskostnader %	0,04
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,40
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen

### Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	39,14
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr / mån	2,59

### Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,43
Omsättning genom närstående värdepappersbolag %	-

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>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		405 815 583	403 852 581
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		132 926	-
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>405 948 509</b>	<b>403 852 581</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		1 981 277	5 391 838
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		354 972	-
Övriga tillgångar		1 612 130	822 712
<b>Summa tillgångar</b>		<b>409 896 888</b>	<b>410 067 131</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		142 603	143 584
Övriga skulder		2 351 228	2 703 156
<b>Summa skulder</b>		<b>2 493 831</b>	<b>2 846 740</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>407 403 057</b>	<b>407 220 391</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Utlånade finansiella instrument		53 887 895	23 911 345
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		55 665 178	26 016 446

## Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-5 358 604	-4 055 297
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-270 557	-
Ränteintäkter		39 023	96 885
Utdelningar		6 062 707	5 473 971
Övriga finansiella intäkter		3 267 237	3 495 452
Övriga intäkter		37	107 273
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>3 739 843</b>	<b>5 118 284</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-1 576 734	-1 699 934
Räntekostnader		-74	-
Övriga kostnader		-130 756	-5 883 028
<b>Summa kostnader</b>		<b>-1 707 564</b>	<b>-7 582 962</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>2 032 279</b>	<b>-2 464 678</b>

### Information avseende värdepappersfinansiering

#### Uppgifter om inlåning och utlåning av finansiella instrument

##### Utlånade finansiella instrument

Finansiella instrument	53 887 895 kr
Andel av utlåningsbara tillgångar	13,28%

##### Inlånade finansiella instrument

Finansiella instrument	0 kr
Andel av totala tillgångar	0,00%
Löptid för inlånade värdepapper	obestämmd löptid

### Säkerheter

#### Totala ställda säkerheter

Aktier	55 665 178 kr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	100,00%
Räntebärande värdepapper	0 kr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	0,00%
Likvida medel	- kr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	0,00%
<b>Totala säkerheter*</b>	<b>55 665 178 kr</b>

\* Enligt avtal säkerheterna ställs för nettovolymen för utlånade och inlånade finansiella instrument

### Mottagna säkerheter avseende utlånade finansiella instrument

<b>Förvaringsinstitut</b>	<b>Danske bank</b>
Belopp	55 665 178 kr

### Ställda säkerheter avseende inlånade finansiella instrument

<b>Förvaringsinstitut</b>	<b>Danske bank</b>
Belopp	0,00 kr

### Löptidsprofilen

obestämd löptid

### Land där motparterna är etablerade

Sverige

### Avveckling och clearing

Bilateral

### Återanvändning av säkerhet

Fonder återanvänder eller återinvesterar inte eventuella erhållna säkerheter

### Förvaringsinstitut

**Danske bank**

### Avkastning och kostnader

#### Kostnader

Värdepappersinlåning	0,00 kr
Andel av totala avkastning och kostnad	0,00%

#### Avkastning

Värdepappersutlåning	3 279 651 kr
Andel av totala avkastning och kostnad	100,00%
<b>Total</b>	<b>3 279 651 kr</b>

## 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**

MAHA ENERGY AB	468 090	2 006 794	0,49
MAHA ENERGY AB utlånat	185 443	1 316 645	0,32
ORRON ENERGY AB	735 453	734 067	0,18
ORRON ENERGY AB utlånat	576 081	2 653 429	0,65
<b>Energi</b>		<b>6 710 936</b>	<b>1,65</b>
ARLA PLAST AB	55 843	2 716 168	0,67
ARLA PLAST AB utlånat	411	20 139	0,00
DUROC AB	78 983	1 200 542	0,29
PROFILGRUPPEN AB	19 533	2 265 828	0,56
ROTTNEROS AB	726 961	1 187 855	0,29
ROTTNEROS AB utlånat	317 356	920 332	0,23
<b>Material</b>		<b>8 310 864</b>	<b>2,04</b>
BALCO GROUP AB	61 877	827 978	0,20
BALCO GROUP AB utlånat	14 017	242 494	0,06
BE GROUP AB	53 011	1 431 297	0,35
BONG AB	593 784	395 460	0,10
BTS GROUP AB	47 161	6 920 592	1,70
BTS GROUP AB utlånat	18	2 642	0,00
CAVOTEC SA	246 734	3 367 919	0,83
CONCEJO AB	29 384	1 404 555	0,34
CTEK AB	185 796	2 352 177	0,58
CTT SYSTEMS AB	32 891	6 551 887	1,61
ELANDERS B	86 928	5 751 236	1,41
ELANDERS B utlånat	2 351	159 868	0,04
ELTEL AB	415 040	3 652 321	0,90
ELTEL AB utlånat	16 315	149 445	0,04
EOLUS VIND AB	61 866	2 536 004	0,62
EOLUS VIND AB utlånat	3 026	130 421	0,03
EWORK GROUP AB	45 174	2 387 910	0,59
EWORK GROUP AB utlånat	20 274	1 944 277	0,48
FASADGRUPPEN GROUP AB	140 257	4 340 211	1,07
FASADGRUPPEN GROUP A utlånat	24	743	0,00
FERRONORDIC MACHINES AB	39 309	1 629 713	0,40
FERRONORDIC MACHINES utlånat	1 758	76 297	0,02
FM MATTSSON MORA GROUP AB	95 062	6 274 092	1,54
GARO AB	130 272	2 013 500	0,49
GARO AB utlånat	12 661	216 756	0,05
GREEN LANDSCAPING GROUP AB	137 903	3 483 071	0,85
GREEN LANDSCAPING GR utlånat	61 687	2 819 096	0,69

HAKI SAFETY AB	78 366	1 630 013	0,40
INFREA AB	81 948	1 163 662	0,29
INISSION AB	54 370	2 729 374	0,67
LAMMHULTS DESIGN GROUP AB	19 992	745 702	0,18
MALMBERGS ELEKTRISKA AB	20 124	603 720	0,15
NETEL HOLDING AB	128 309	542 838	0,13
NETEL HOLDING AB utlånat	19 086	94 857	0,02
NORDISK BERGTEKNIK AB B	152 205	2 146 091	0,53
PION GROUP AB	103 791	537 637	0,13
POWERCELL SWEDEN AB	149 305	613 501	0,15
POWERCELL SWEDEN AB utlånat	128 814	3 856 691	0,95
RAILCARE GROUP AB	63 498	1 379 511	0,34
RAILCARE GROUP AB utlånat	15 515	446 056	0,11
SINTERCAST AB	19 054	1 684 552	0,41
SINTERCAST AB utlånat	3 162	335 172	0,08
STUDSVIK AB	21 408	3 686 072	0,90
STUDSVIK AB utlånat	7 654	2 051 272	0,50
WISE GROUP AB	19 510	245 826	0,06
XANO INDUSTRI AB	117 974	8 195 187	2,01
XANO INDUSTRI AB utlånat	11 543	888 811	0,22
<b>Industri</b>		<b>94 638 510</b>	<b>23,23</b>
ACTIC GROUP AB	59 272	2 080 560	0,51
ACTIC GROUP AB utlånat	993	35 450	0,01
BESQAB AB	252 706	6 823 062	1,67
BJORN BORG AB	67 167	4 218 088	1,04
BULTEN AB	54 621	1 942 766	0,48
BULTEN AB utlånat	16 824	864 754	0,21
BYGGMAX GROUP AB	148 729	8 165 222	2,00
ELON AB	41 651	701 819	0,17
KABE HUSVAGNAR AB	22 187	4 690 076	1,15
KABE HUSVAGNAR AB utlånat	64	13 568	0,00
NELLY GROUP AB	78 334	8 507 072	2,09
NILORNGRUPPEN AB	27 327	1 462 313	0,36
NILORNGRUPPEN AB utlånat	5 271	349 467	0,09
NOBIA AB	1 739 339	3 763 526	0,92
NOBIA AB utlånat	866 131	3 733 025	0,92
PIERCE GROUP AB	206 805	2 957 312	0,73
PROFOTO HOLDING AB	108 137	1 140 845	0,28
WALL TO WALL GROUP AB	31 538	1 050 676	0,26
WALL TO WALL GROUP A utlånat	7 659	336 996	0,08
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>52 836 597</b>	<b>12,97</b>
MIDSONA AB	386 033	3 273 560	0,80
<b>Dagligvaror</b>		<b>3 273 560</b>	<b>0,80</b>
ACTIVE BIOTECH AB	6 264 955	288 188	0,07
ACTIVE BIOTECH AB utlånat	6	0	0,00
ALLIGATOR BI-BTU	262 051	103 510	0,03

ALLIGATOR BIOSCIENCE AB	28	9	0,00
ASCELIA PHARMA AB	328 332	1 055 587	0,26
BACTIGUARD HOLDING AB	83 568	1 350 275	0,33
BACTIGUARD HOLDING A utlånat	15 715	312 729	0,08
BICO AB	179 971	1 905 783	0,47
BICO AB utlånat	89 478	1 884 407	0,46
BIOINVENT INTERNATIONAL AB	171 450	3 466 554	0,85
BIOINVENT INTERNATIO utlånat	53 540	1 574 076	0,39
BOULE DIAGNOSTICS AB	110 018	410 447	0,10
BOULE DIAGNOSTICS AB utlånat	26 424	129 742	0,03
C-RAD AB	88 797	2 142 887	0,53
C-RAD AB utlånat	21 727	694 178	0,17
CANTARGIA AB	641 854	1 591 526	0,39
CANTARGIA AB utlånat	261 561	1 094 633	0,27
CARASENT AB	189 395	5 089 093	1,25
CARASENT AB utlånat	4 000	109 800	0,03
CINCLUS PHARMA HOLDING AB	123 778	1 747 768	0,43
CINCLUS PHARMA HOLDI utlånat	33 032	636 196	0,16
DEDICARE AB	20 685	221 510	0,05
DEDICARE AB utlånat	15 473	657 603	0,16
EGETIS THERAPEUTICS AB	1 019 194	4 600 768	1,13
EGETIS THERAPEUTICS utlånat	157 627	841 728	0,21
EPISURF MEDICAL AB	4 633 551	171 905	0,04
EQL PHARMA AB	77 591	4 292 228	1,05
EQL PHARMA AB utlånat	3 331	192 532	0,05
FLERIE AB	191 086	7 106 624	1,74
FLERIE AB utlånat	1 323	49 546	0,01
HUMANA AB	134 505	6 779 052	1,66
IMMUNOVIA AB	1 807 766	394 139	0,10
IMMUNOVIA AB utlånat	71 469	16 223	0,00
INFANT BACTERIAL THERAPEUTICS	35 094	1 772 247	0,44
IRLAB THERAPEUTICS AB	239 722	472 252	0,12
ISOFOL MEDICAL AB	472 845	344 704	0,08
LIPUM	26 822	391 601	0,10
MEDIVIR AB	1 062 293	434 478	0,11
MENDUS AB	147 453	825 737	0,20
MOBERG PHARMA AB	132 070	1 356 359	0,33
NANOLOGICA	239 692	186 960	0,05
ONCOPEPTIDES AB	673 492	1 680 909	0,41
ONCOPEPTIDES AB utlånat	323 667	1 555 220	0,38
OREXO AB	91 314	2 009 295	0,49
OREXO AB utlånat	24 560	739 256	0,18
Q-LINEA	47 530	1 185 398	0,29
SANIONA AB, Denmark	355 980	7 546 776	1,85
SEDANA MEDICAL AB	258 603	1 168 250	0,29
SEDANA MEDICAL AB utlånat	144 960	1 490 189	0,37

SENZIME AB	421 248	1 739 270	0,43
SENZIME AB utlånat	99 161	535 469	0,13
SYNACT PHARMA AB	140 230	3 169 198	0,78
VICORE PHARMA HOLDING AB	726 055	7 737 121	1,90
VICORE PHARMA HOLDIN utlånat	41 354	467 300	0,11
VIVESTO AB	1 250 242	112 758	0,03
VIVESTO AB utlånat	415 000	56 025	0,01
XBRANE BIOPHARMA AB	54 575	360 529	0,09
XBRANE BIOPHARMA AB utlånat	19 229	196 136	0,05
XSPRAY PHARMA	110 808	3 484 912	0,86
<b>Hälsovård</b>		<b>91 929 594</b>	<b>22,56</b>
CATELLA AB B	230 187	6 583 348	1,62
HAVSFRUN INVESTMENT AB	28 029	407 822	0,10
KDventures AB	760 494	253 365	0,06
KDVENTURES AB utlånat	179 382	78 211	0,02
MANGOLD	1 288	2 537 360	0,62
NAXS AB	29 884	1 120 650	0,28
QLIRO AB	76 068	1 331 190	0,33
SEAFIRE AB	113 556	849 293	0,21
SEAFIRE AB utlånat	317	2 378	0,00
SOLID FORSAKRINGSAKTIEBOLAG	47 220	3 929 412	0,96
SOLID FORSAKRINGSAKT utlånat	1 688	145 674	0,04
STOCKWIK FORVALTNING AB	17 531	352 373	0,09
VEF AB	2 725 267	6 025 229	1,48
VEF AB utlånat	11 200	24 864	0,01
VNV GLOBAL LTD	341 256	6 765 652	1,66
VNV GLOBAL LTD utlånat	32 604	714 680	0,18
<b>Finans</b>		<b>31 121 499</b>	<b>7,64</b>
ANOTO GROUP AB	3 280 410	157 132	0,04
B3 CONSULTING GROUP AB	24 875	1 050 140	0,26
B3 CONSULTING GROUP utlånat	49	2 073	0,00
BERNER INDUSTRIER AB	46 415	4 502 255	1,11
CINT GROUP AB	915 548	796 528	0,20
CINT GROUP AB utlånat	638 012	1 831 094	0,45
DUSTIN GROUP AB	3 539 451	4 591 998	1,13
DUSTIN GROUP AB utlånat	988 341	1 779 014	0,44
ENEA AB	53 815	3 783 195	0,93
FINGERPRINT CARDS AB	19 754	152 716	0,04
FINGERPRINT CARDS AB utlånat	11 386	207 795	0,05
FINGERPRINT CARDS AB utlånat	-6 157	0	0,00
FORMPIPE SOFTWARE AB	148 971	3 962 629	0,97
IMAGE SYSTEMS AB	247 526	297 031	0,07
MICRO SYSTEMATION AB	47 892	2 732 464	0,67
MICRO SYSTEMATION AB utlånat	3 820	236 840	0,06
MYSAFETY GROUP AB	57 978	953 158	0,23
NET INSIGHT AB	900 549	2 879 824	0,71

NET INSIGHT AB utlånat	165 900	650 328	0,16
NOVOTEK AB	24 288	1 977 043	0,49
PRECISE BIOMETRICS AB	215 482	469 272	0,12
PRECISE BIOMETRICS A utlånat	11 805	27 199	0,01
PREVAS AB	32 707	1 402 318	0,34
PREVAS AB utlånat	17 899	1 695 035	0,42
PRICER AB	427 164	1 324 564	0,33
PRICER AB utlånat	107 992	448 167	0,11
PROACT IT GROUP AB	66 530	7 531 196	1,85
SENSYS GATSO GROUP AB	31 200	1 248 000	0,31
SIVERS SEMICONDUCTORS AB	772 385	2 590 497	0,64
SIVERS SEMICONDUCTOR utlånat	148 770	617 991	0,15
SLEEP CYCLE AB	53 069	1 359 322	0,33
SLEEP CYCLE AB utlånat	74	1 898	0,00
SOFTRONIC AB	134 055	1 973 708	0,48
SOFTRONIC AB utlånat	44 341	975 502	0,24
TOBII TECHNOLOGY AB	609 854	190 244	0,05
TOBII TECHNOLOGY AB utlånat	521 778	1 127 040	0,28
<b>Informationsteknik</b>		<b>55 525 208</b>	<b>13,63</b>
ENAD GLOBAL 7	230 851	2 042 509	0,50
ENAD GLOBAL 7 utlånat	80 001	1 083 214	0,27
ENIRO AB A	2 073 108	808 512	0,20
G5 ENTERTAINMENT AB	21 046	1 215 532	0,30
G5 ENTERTAINMENT AB utlånat	7 776	712 282	0,17
MOMENT GROUP AB	69 298	393 601	0,10
MOMENT GROUP AB utlånat	2	11	0,00
STARBREEZE AB	4 582 415	467 411	0,11
STARBREEZE AB utlånat	26 756	2 745	0,00
TRADEDOUBLER AB	167 225	1 086 963	0,27
TRANSTEMA GROUP AB	117 784	999 986	0,25
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>8 812 765</b>	<b>2,16</b>
ARISE AB	108 889	4 791 116	1,18
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>4 791 116</b>	<b>1,18</b>
ACRINOVA AB-B	117 864	1 237 572	0,30
ANNEHEM FASTIGHETER AB	215 448	3 783 267	0,93
BRINOVA FASTIGHETER AB	333 162	5 297 276	1,30
BYGGMASTARE ANDERS J AHLSTROM	69 925	4 286 403	1,05
FASTATOR AB	213 512	68 973	0,02
FASTATOR AB utlånat	110 104	73 439	0,02
FORTINOVA FASTIGHETER AB	65 652	1 844 821	0,45
GENOVA PROPERTY GROUP AB	121 029	4 841 160	1,19
K-FAST HOLDING AB B	282 790	1 913 077	0,47
K-FAST HOLDING AB B utlånat	134 719	1 740 569	0,43
K2A KNAUST-B	188 182	934 832	0,23
K2A KNAUST-B utlånat	276	1 373	0,00
KLARABO SVERIGE AB	371 141	3 120 908	0,77

KLARABO SVERIGE AB utlånat	167 692	2 572 395	0,63
NEOBO FASTIGHETER AB	378 204	6 922 259	1,70
NEOBO FASTIGHETER AB utlånat	4 230	78 297	0,02
NIVIKA FASTIGHETER AB	184 591	7 891 265	1,94
WÄSTBYGG AB	138 747	1 257 048	0,31
<b>Fastighet</b>		<b>47 864 935</b>	<b>11,75</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>405 815 583</b>	<b>99,61</b>

**Kategori 7**

STRAX AB	287 458	0	0,00
STRAX AB utlånat	-18 676	0	0,00

<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
------------------------	--	----------	-------------

OSCAR PROPERTIES HOLDING AB	420 113	0	0,00
OSCAR PROPERTIES HOL utlånat	-264 842	0	0,00

<b>Fastighet</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
------------------	--	----------	-------------

<b>Summa Kategori 7</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
-------------------------	--	----------	-------------

<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>405 815 583</b>	<b>99,61</b>
--------------------------------------	--	--------------------	--------------

**Övriga derivatinstrument****Kategori 2**

EPISURF B TO14B	2 140 065	9 844	0,00
ISOFOL MEDICAL TO1	282 831	49 382	0,01
ISOFOL MEDICAL TO2	278 780	60 440	0,01

<b>Hälsovård</b>		<b>119 666</b>	<b>0,03</b>
------------------	--	----------------	-------------

FINGER PR TO8	7 800 336	13 261	0,00
---------------	-----------	--------	------

<b>Informationsteknik</b>		<b>13 261</b>	<b>0,00</b>
---------------------------	--	---------------	-------------

<b>Summa Kategori 2</b>		<b>132 927</b>	<b>0,03</b>
-------------------------	--	----------------	-------------

<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>132 927</b>	<b>0,03</b>
---------------------------------------	--	----------------	-------------

<b>Summa värdepapper</b>		<b>405 948 510</b>	<b>99,64</b>
--------------------------	--	--------------------	--------------

<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>1 454 547</b>	<b>0,36</b>
--------------------------------------	--	------------------	-------------

<b>Fondförmögenhet</b>		<b>407 403 057</b>	<b>100,00</b>
------------------------	--	--------------------	---------------

**Exponering av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma företagsgrupp**

ALLIGATOR BIOSCIENCE AB	28	9	0,00
ALLIGATOR BI-BTU	262 051	103 510	0,03
<b>Alligator Bioscience AB</b>			<b>0,03</b>
EPISURF MEDICAL AB	4 633 551	171 905	0,04
EPISURF B TO14B	2 140 065	9 844	0,00

<b>Episurf Medical AB</b>			<b>0,04</b>
FINGERPRINT CARDS AB	19 754	360 511	0,09
FINGER PR TO8	7 800 336	13 261	0,00
<b>Fingerprint Cards AB</b>			<b>0,09</b>
ISOFOL MEDICAL AB	472 845	344 704	0,08
ISOFOL MEDICAL TO1	282 831	49 382	0,01
ISOFOL MEDICAL TO2	278 780	60 440	0,01
<b>Isofol Medical AB</b>			<b>0,11</b>

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. Värdeförändring på finansiella instrument

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	407 220 391	383 421 355
Andelsutgivning	113 301 134	242 922 563
Andelsinlösen	-115 150 747	-216 658 849
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 032 279	-2 464 678
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>407 403 057</b>	<b>407 220 391</b>