

Årsberättelse 2025

Coeli Asset Management AB

Sveavägen 24-26

111 57 Stockholm

www.coeli.se

INLEDNING

Verkställande direktören för Coeli Asset Management AB, (556608-7648), får härmed avge årsberättelsen för perioden 2025-01-01 – 2025-12-31 för följande fonder:

IKC Strategifond (Org.nr 515602-6006)

Alla fonder är värdepappersfonder enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF").

IKC Strategifond

Årsberättelse 2025

orgnr 515602-6006

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

IKC Strategifond

Allmänt om verksamheten

Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"). Fonden förvaltas av Coeli Asset Management AB (Bolaget), organisationsnummer 556608-7648. Bolaget är en auktoriserad AIF-förvaltare, enligt lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder 3 kap. 1 och 9 §§, med tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder 1 kap. 4 §. Bolaget som är ett aktiebolag bildades 2001-06-29 och har sitt säte i Stockholm samt är förvaltare av 14 fonder, var av 6 är värdepappersfonder. Värdepappersfondernas portföljförvaltning, marknadsföring och distribution är utlagd till IKC Capital AB, organisationsnummer, 556538-0325, ett värdepappersbolag med tillstånd att bedriva diskretionär förvaltning enligt 2 kap. 1 § 4 p. lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Portföljförvaltare av fonden hos IKC Capital AB är Lars Bredenberg. Fondadministrationen är delvis utlagd till FCG Fonder AB.

De finansiella marknaderna

Aktiemarknaderna steg i inledningen av året företrädesvis drivet av bättre än förväntade kvartalsrapporter från flera av de amerikanska storbankerna. Optimismen avtog emellertid framåt slutet av januari när ett kinesiskt teknologibolag lanserade en AI-chattbot till en bråkdel av konkurrenternas utvecklingskostnader vilket bidrog till att aktiemarknaderna föll, i synnerhet halvledar- och datacenterbolagen. I inledningen av februari tilltog osäkerheten och den negativa utvecklingen på aktiemarknaderna ytterligare i samband med att den amerikanska presidenten Donald Trump annonserade tullar mot Kina, Mexiko och Kanada. Kort därefter pausades emellertid tullarna vilket i kombination med fortsatt starka amerikanska kvartalsrapporter bidrog till att aktiemarknaderna steg i mitten av februari. Aktiemarknaderna föll tillbaka i samband med svagare än förväntad statistik för den amerikanska tjänstesektorn och den negativa utvecklingen förstärktes i samband med att Trump annonserade tullar mot EU. I inledningen av mars tilltog fallet på aktiemarknaderna ytterligare, pådrivet av svagare än förväntad data för amerikansk tillverkningsindustri samtidigt som Trump annonserade tullar på import av stål och aluminium. Aktiemarknaderna steg i samband med att inflationen i den amerikanska ekonomin kom in lägre än förväntat, men uppgången blev kortvarig och aktiemarknaderna föll återigen när Trump annonserade omfattande tullar mot utländska biltillverkare.

I inledningen av april eskalerade handelskonflikten och fallet på aktiemarknaderna förvärrades i samband med att Trump annonserade svepande tullar mot i stort sett hela världen och där Kina svarade med att införa tullar mot USA på motsvarande nivå. Framåt mitten av april pausade emellertid Trump alla tullar, förutom mot Kina, vilket bidrog till att aktiemarknaderna steg på bred front. I samband med att amerikanska myndigheter införde exportrestriktioner på halvledare till Kina föll aktiemarknaderna, men den negativa utvecklingen blev kortvarig. Aktiemarknaderna steg i inledningen av maj företrädesvis drivet av att retoriken i handelskriget mellan USA och Kina mildrades samtidigt som de stora amerikanska teknologibolagen lämnade kvartalsrapporter över förväntan. Kort därefter annonserades en paus och kraftig sänkning av tullarna i förhandlingarna mellan USA och Kina vilket bidrog till att aktiemarknaderna steg på bred front. I slutet av maj föll aktiemarknaderna tillbaka efter att Moody's nedgraderat USA:s kreditbetyg och oron för underskotten i statsfinanserna ökade. I inledningen av juni steg

aktiemarknaderna i samband med att optimismen kring handelsförhandlingarna mellan USA och Kina ökade. Emellertid föll aktiemarknaderna tillbaka framåt mitten av juni i samband med att Israel attackerade Iran vilket fick oljepriset att stiga. I slutet av juni steg aktiemarknaderna till nya rekordnivåer efter att den amerikanska budgeten godkändes i senaten.

Den positiva utvecklingen förstärktes i juli när aktiemarknaderna steg på tilltagande förväntningar om framtida räntesänkningar från den amerikanska centralbanken medan de amerikanska teknologibolagen lämnade kvartalsrapporter över förväntan. I inledningen av augusti steg aktiemarknaderna ytterligare med stöd av överlag stabila kvartalsrapporter, i synnerhet från de stora amerikanska kommunikationsbolagen. Efter en period av ökad inflationsoro och svagare utveckling på aktiemarknaderna steg de amerikanska aktiemarknaderna till nya rekordnivåer medan de europeiska aktiemarknaderna föll tillbaka på grund av politisk instabilitet i Frankrike. I inledningen av september steg aktiemarknaderna, i synnerhet de stora amerikanska teknologibolagen, pådrivet av tilltagande förväntningar om räntesänkningar efter svagare inkommande statistik för den amerikanska arbetsmarknaden. Kort efter att den amerikanska centralbanken sänkte styrräntan och Trump annonserade nya tullar för bl.a. läkemedel och halvledare föll aktiemarknaderna, men nedgången blev kortvarig. I slutet av september steg de amerikanska aktiemarknaderna när långa marknadsräntor föll tillbaka.

I inledningen av oktober föll aktiemarknaderna i samband med att Kina stramade åt exporten av jordartsmetaller medan Trump hotade med att höja tullarna på varor från Kina. Kort därefter steg emellertid aktiemarknaderna pådrivet av bättre än förväntade kvartalsrapporter från flera av de amerikanska storbankerna samtidigt som oron kring handelsförhandlingarna mellan USA och Kina avtog. I slutet av oktober steg aktiemarknaderna efter att den amerikanska centralbanken sänkte styrräntan samtidigt som kärninflationen i den amerikanska ekonomin kom in lägre än förväntat och de amerikanska teknologibolagen lämnade kvartalsrapporter över förväntan. I inledningen av november föll aktiemarknaderna i samband med att riskaptiten avtog och oron kring värderingen för de amerikanska teknologibolagen ökade. Kort därefter steg aktiemarknaderna när senaten röstade igenom en tillfällig förlängning i finansieringen av amerikanska federala verksamheter. I inledningen av december steg aktiemarknaderna pådrivet av ökad riskaptit, men efter att den amerikanska centralbanken sänkte styrräntan föll aktiemarknaderna i samband med att oron kring de amerikanska teknologibolagens AI-investeringar ökade. Framåt slutet av december steg aktiemarknaderna till nya rekordnivåer efter att kärninflationen i den amerikanska ekonomin kom in lägre än förväntat.

Den svenska företagsobligationsmarknaden hade en generellt stark utveckling under året med undantag för en stökig period i samband med "Liberation Day" när Trump presenterade oväntat höga tullar. I omvärlden har kreditspreadarna fortsatt nedåt till allt lägre nivåer och i den lokala marknaden har det varit stor efterfrågan med positiva flöden till företagsobligationsfonder. Det har också varit en hög aktivitet med emissioner från företag som delvis har mött upp efterfrågan. Det har funnits en del problem kring några enskilda bolag vilket har viss påverkan på utvecklingen i marknaden. Sammantaget har det varit en relativt hög avkastning som har drivits av att kupongerna inledningsvis var baserade på ganska höga räntor och att sjunkande riskpremier har medfört positiv värdeutveckling. Ett lägre ränteläge och sjunkande riskpremier gör att avkastningsnivåerna i marknaden är lägre än i det nya året.

Fondens utveckling

IKC Strategifond steg i värde under helåret 2025 med 9,34 procent efter avdrag för förvaltningskostnader och övriga kostnader.

Kommentar till resultatutfallet

Fonden hade en bra start på året men påverkades av den turbulens som uppstod vid "Liberation Day". Det skapade stora flöden och svängningar som medförde ett par negativa månadsavkastningar bland de i övrigt positiva månadsavkastningarna under året. Grundavkastningen på obligationerna kommer från kuponger som har kommit ner med lägre räntor medan värdeutvecklingen har drivits av att kreditspreadarna sjönk. Det allmänna ränteläget har varierat men det ger liten direkt påverkan på fonden som håller låg ränterisk. Aktieinnehaven har generellt god direktavkastning och har även bidragit med viss värdeutveckling.

Påverkan från enskilda obligationsinnehav är relativt begränsad då diversifieringen är god, men de flesta innehaven har bidragit positivt under året. Vissa enskilda bolag har haft det jobbigt och deras obligationer tappade i värde med bland annat Bellman, Cinis Fertilizer, North Investment Group, SIBS och Sparc bland förlorarna. Större positiva bidrag kom från att en del hybridobligationer från fastighetsbolag återhämtade sig från pressade nivåer med bra utveckling för innehav som Corem, Heimstaden och Offentliga Hus. Återhämtningen har också fortsatt för Sirius och konvertibeln från BICO gick starkt när sannolikheten ökade för en bra refinansieringslösning trots att det är långt från konverteringskurs. En del högavkastande obligationer, t ex Greenfood, Sehlhall, Zengun och efterställda obligationer från banker som Hoist, Klarna och NOBA gav också positiva bidrag som en följd av höga kuponger. Bland aktieinnehaven var exempelvis AstraZeneca, Axfood, H&M, Handelsbanken och Tele2 bland de som bidrog mest positivt medan några som bidrog negativt var Cibus, Essity och Thule.

Under det året har det gjorts en del avyttringar via förfall och förtida inlösen av obligationer, bl a från Extenda, Francks Kylindustri, SEM och Verisure. Några förlängningar skedde i samband med att det genomfördes refinansieringar av befintliga obligationer genom att emittera nya, t ex från ALM Equity, Bonava, Sehlhall, Storskogen och Zeta Display. Fonden har köpt en del obligationer när möjligheter har uppstått och deltagit i några emissioner, bl a från Arwidsro, Neptunia, Prisjakt, Tempcon och Åhlens. Deltagande i emissioner har påverkat positivt under året då utvecklingen har varit god för de som har emitterat. Bland aktieinnehaven har det gjorts köp av bland annat AAK, Atlas Copco, Castellum, Essity och H&M för att justera exponeringen medan Arise har avyttrats i samband med ett uppköp. I övrigt har det gjorts vissa köp och försäljningar för att hantera likviditet.

Fondens placeringar

IKC Strategifond är en blandfond med inriktning på att skapa en relativt stabil avkastning genom investeringar i företrädesvis penningmarknadsinstrument, obligationer och aktier. Större delen av fondens medel investeras i nordiska räntebärande instrument med fokus på företagsobligationer och valutaexponeringen hålls primärt till svenska kronor. Aktieinnehaven är främst i den svenska marknaden med inriktning mot stabila företag och får uppgå till maximalt 50 procent av medlen. Fondens medel placeras med få restriktioner kring bransch och emittent.

Fonden hade vid årsskiftet drygt 27 procent nettoexponering mot aktiemarknader, knappt 67 procent i ränterelaterade placeringar samt cirka 6 procent i likvida medel. Vid årsskiftet var de största aktieinnehaven

Handelsbanken 2,3 %, Essity 1,9 %, Investor 1,8 %, Axfood 1,6 % och AstraZeneca 1,5 % medan de största emittentexponeringarna i ränteinstrument var Norion 1,7 %, Genova 1,2 %, NOBA 1,2 %, Fastpartner 1,1 % och Heimstaden 1,1 %. Fondens väsentliga risker på balansdagen är marknadsrisk, valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Även om det fortfarande finns mycket geopolisk oro och stor osäkerhet kring den amerikanska handelspolitiken har kreditspreadarna i omvärlden kommit ner till relativt låga nivåer. Genomförda räntesänkningar har medfört lägre underliggande räntor och tillsammans med sjunkande kreditspreadar dämpar det den förväntade avkastningen på företagsobligationer. Det hänger ihop med att riskerna dämpas av att många företag har fått bättre tillgång till finansiering.

Jämförelseindex

Fonden har inget jämförelseindex. Fondbolaget har gjort bedömningen att det inte finns något tillgängligt index som är relevant för fonden.

Derivat samt andra tekniker och instrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument. Uppgifter om hävstången i fonden lämnas i den ekonomiska översikten i denna årsberättelse. Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i motsvarande underliggande tillgångar. Fonden har inte handlat eller använt derivat under 2025.

Avgifter i underliggande fonder

Utöver de avgifter som fondbolaget tar ut tillkommer avgifter i de underliggande fonder som fonden placerar i. För flera av de fonder som fonden investerat i erhålls rabatter på förvaltningsavgiften. I de fall då fonden placerar i några av fondbolagets egna fonder rabatteras förvaltningsavgiften med 100 procent. Rabatterna medför att delar av förvaltningsavgiften i de underliggande fonderna betalas tillbaka till fonden och kommer fondandelsägarna tillgodo. Högsta fasta förvaltningsavgift som får tas ut före eventuell rabatt i underliggande fond är 3 % av underliggande fonds värde. Högsta prestationsbaserade avgift som får tas ut i underliggande fond är 20 % av underliggande fonds överavkastning.

Information om ersättningar

Coeli Asset Management AB (Bolaget) har fastställt Riktlinjer för ersättningar i enlighet med de gällande föreskrifter som finns upprättade av Finansinspektionen.

Riktlinjernas syfte är såväl att den ska vara förenlig med bolagets affärsstrategi, mål, värderingar och intressen samt den inte ska uppmuntra till ett överdrivet risktagande i förhållande till de begränsningar som följer av riskprofiler, fondbestämmelser, bolagsordning eller motsvarande regelverk för de av Bolaget förvaltade portföljerna.

Bolaget ersätter sina anställda genom fast och i förekommande fall rörlig ersättning. Med fast ersättning avses fastställd grundlön eller timarvode.

Samtliga anställda i Bolaget kan, om inget annat anges i ersättningspolicyn eller andra interna styrdokument, komma att erhålla rörlig ersättning. Rörlig ersättning ska baseras på relevanta och i förhand fastställda kriterier som är mätbara. Kriterierna ska återspegla en hållbar och riskjusterad prestation samt prestation utöver det som krävs för att uppfylla kraven i den anställdes arbetsbeskrivning som en del av anställningsavtalet.

Ersättningsmodeller som kan förekomma i Bolaget ska ha en lämplig balans mellan fasta och rörliga delar. De fasta delarna ska stå för en tillräckligt stor del av den anställdes totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta de rörliga delarna till noll. Den rörliga ersättningen får inte i något fall vara större än den fasta ersättningen. Rörlig ersättning till särskilt reglerad personal ska vara resultatbaserad och riskanpassad.

Styrelsen beslutar om all ersättning till personer inom Bolagets kontrollfunktioner. Beslut om ersättningar till kontrollfunktioner ska beredas av en oberoende styrelseledamot. Fast ersättning till övrig särskilt reglerad personal som inte ingår i den verkställande ledningen eller arbetar inom kontrollfunktioner ska beslutas av VD. Det gäller såväl fast som rörlig ersättning.

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal, som definieras enligt 1 kap. 9 § andra stycket 31 Finansinspektionens Föreskrifter 2013:9, fått utbetalt under 2024 är enligt följande:

Anställda som definierats som särskild reglerad personal

	Den verkställande ledningen	Anställda med ansvar för kontroll- funktioner	Särskild reglerad personal
- Antal anställda	4	3	13
- Utbetald total fast ersättning*	3292	2 495	10 384
- Utbetald total rörlig ersättning*	391	114	410

*Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen

*Ersättningsbeloppet anges exklusive arbetsgivaravgifter

Väsentliga händelser efter balansdagen

Coeli Asset Management AB ("Coeli"), har beslutat att överlåta förvaltningen av Fonden till ISEC Services AB ("ISEC"). ISEC är ett fondbolag med Finansinspektionens tillstånd att driva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder. I samband med överlåtelsen kommer ISEC att göra andra ändringar i fondbestämmelserna. Överlåtelsen av förvaltningen till ISEC och ändringarna i fondbestämmelserna är godkända av Finansinspektionen och träder i kraft den **17 mars 2026**. IKC kommer fortsatt att vara portföljförvaltare för fonderna.

NYCKELTAL

Fondens utveckling

	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet	443 581 263	203 252 372	194 762 190	219 725 275	289 733 059
Antal utelöpande fondandelar	2 404 089	1 204 493	1 321 466	1 586 803	1 913 875
Andelsvärde, kr	184,51	168,75	147,38	138,47	151,39
Fondens totalavkastning, %	9,34	14,50	6,43	-8,53	13,14

Fondens utveckling

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet	235 239 219	249 478 354	54 063 991	52 268 339	52 051 456
Antal utelöpande fondandelar	1 757 952	1 942 317	466 821	453 016	458 149
Andelsvärde, kr	133,81	128,44	115,81	115,38	113,61
Fondens totalavkastning, %	4,18	10,91	0,37	1,56	2,06

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden, %	1,06
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	11,92
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	6,98

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,9
Transaktionskostnader	8478
- varav analyskostnader, tkr	0
Transaktionskostnader, % av oms.	0
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	0,9
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	Ingen
Utagsavgift (tillfaller fonden)	Ingen
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	139,61
-Löpande sparande 100 kr/mån	6,15

Omsättning

Fondens omsättningshastighet, ggr/år	0,18%
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	-
Lägst hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	-

Belopp i kronor

Resultaträkning

	2025-12-31	2024-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	10 667 326	12 723 414
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	166 111	0
Ränteintäkter	15 086 215	12 387 518
Utdelningar (Not 1)	3 511 631	2 879 609
Valutakursvinster och -förluster netto	-515	131
Övriga intäkter	95 635	76 624
Summa intäkter och värdeförändring	29 526 403	28 067 296

Kostnader

Förvaltningskostnader	-2 887 672	-1 771 331
Övriga kostnader (Not 2)	-8 478	-3 937
Summa kostnader	-2 896 150	-1 775 268

Årets resultat

26 630 253	26 292 028
-------------------	-------------------

Balansräkning

	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	396 283 847	197 664 762
Fondandelar	0	0
Penningmarknadsinstrument	17 797 554	0
Summa placeringar med positivt MV	414 081 401	197 664 763
Bankmedel och övriga likvida medel	28 652 547	4 239 319
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (Not 3)	2 616 095	1 518 332
Övriga tillgångar (Not 4)	215 125	100 436
Summa tillgångar	445 565 167	203 522 850

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 5)	-352 713	-159 256
Övriga skulder (Not 6)	-1 631 191	-123 056
Summa skulder	-1 983 904	-282 313

Fondförmögenhet

443 581 263	203 240 538
--------------------	--------------------

Poster inom linjen

2025-12-31	2024-12-31
0	0

Förändring av fondförmögenhet

	2025-12-31	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	203 240 538	194 762 190
Andelsutgivning	375 984 691	43 817 584
Andelsinlösen	-162 274 219	-61 631 264
Resultat enligt resultaträkning	26 630 253	26 292 028
Fondförmögenhet vid årets slut	443 581 263	203 240 538

Not 1. Utdelningar

Utdelningar	3 511 631	2 879 609
Summa Utdelningar	3 511 631	2 879 609

Not 2. Övriga kostnader

2025-12-31	2024-12-31
------------	------------

Transaktionskostnader	-8 478	-3 937
Summa Övriga kostnader	-8 478	-3 937

Not 3. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 616 095	1 518 332
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 616 095	1 518 332

Not 4. Övriga tillgångar	2025-12-31	2024-12-31
Fondlikvidfordran	215 125	100 436
Summa Övriga tillgångar	215 125	100 436

Not 5. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2025-12-31	2024-12-31
Förvaltningsarvode	-352 713	-159 256
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-352 713	-159 256

Not 6. Övriga skulder	2025-12-31	2024-12-31
Fondlikvidskuld	-1 631 191	-123 056
Summa Övriga skulder	-1 631 191	-123 056

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 12 2025

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknadsvärde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 1			
AAK AB	10000	2 638 000	0,6%
Axfood AB	25000	7 255 000	1,6%
Essity AB B	32000	8 486 400	1,9%
ACROUD AB	2204728	337 323	0,1%
Dagligvaror		18 716 723	4,2%
Castellum AB	40000	4 256 000	1,0%
Catena AB	5000	2 254 000	0,5%
Platzer Fastigheter Holding AB	25000	1 862 500	0,4%
Dios Fastigheter AB	50000	3 282 500	0,7%
Cibus Nordic	20000	2 939 000	0,7%
Caybon Holding AB preferens	560529	0	
Fastighet		14 594 000	3,3%
Investor AB (B)	24000	7 929 600	1,8%
Svenska Handelsbanken AB	75000	10 076 250	2,3%
Avanza Bank Holding AB	6000	2 118 600	0,5%
Finans		20 124 450	4,6%
AstraZeneca	4000	6 814 000	1,5%
Getinge AB (B)	15000	3 282 000	0,7%
Ambea AB	14000	1 978 200	0,4%
Elekta AB B	50000	2 837 500	0,6%
Arjo AB	60000	1 921 200	0,4%
Hälsovård		16 832 900	3,8%
AFRY AB B	10000	1 500 000	0,3%
Atlas Copco AB (B)	30000	4 470 000	1,0%
Securitas AB (B)	45000	6 624 000	1,5%
Coor Service Management Holding	40000	1 968 800	0,4%
Volvo AB (B)	17000	5 030 300	1,1%
Industri		19 593 100	4,4%
KNOW IT AB	10000	1 180 000	0,3%
Midsummer AB	574858	791 005	0,2%
Informationsteknik		1 971 005	0,4%
Hexpol (B)	36000	3 166 200	0,7%
Svenska Cellulosa AB SCA B	24000	2 942 400	0,7%
Cinis Fertilizer AB	127492	24 835	0,0%
Material		6 133 435	1,4%
Sirius International Group, Ltd. FRN 2047-09-22	3000000	2 956 800	0,7%
Moment Group AB FRN 2027-03-28	1092380	1 058 931	0,2%
Heimstaden AB FRN PERP	5000000	4 906 250	1,1%
Kvalitena AB FRN 2024-03-31	1800000	900 000	0,2%
Ellos Holding AB FRN 2028-11-28	1000000	1 014 375	0,2%
Offentliga Hus i Norden AB FRN PERP	2500000	2 501 668	0,6%
Aktiebolaget Fastator FRN 2026-09-25	2500000	250 000	0,1%
Midsummer AB FRN 2026-04-25	1768000	1 237 600	0,3%
Corpia SPV 1 AB FRN 2022-12-19	85577	0	0,0%
BICO Group AB 21/26 2.875% SEK C CONV	2000000	1 990 000	0,4%
Ålandsbanken Abp FRN PERP	2000000	2 010 677	0,5%

Holmström Fastigheter Holding AB FRN 2026-10-14	2100000	1 627 500	0,4%
North Investment Group AB FRN 2027-12-31	986843	715 461	0,2%
Seamless Distribution Systems AB FRN 2027-12-31	1250000	950 000	0,2%
Ilija Batljan Invest AB FRN PERP	2500000	531 250	0,1%
Nordiska kreditmarknadsaktiebolaget FRN PERP	1250000	1 268 241	0,3%
Oscar Properties Holding AB FRN 2024-07-05	1250000	6 250	0,0%
Islandsbanki hf FRN 21/PERP	2000000	2 038 700	0,5%
Impala Bondco plc FRN 2027-10-30	1590334	1 001 910	0,2%
HL18 Property Portfolio AB FRN 21/27-12-19	1250000	1 175 000	0,3%
Nordax Holding AB FRN PERP	2500000	2 559 375	0,6%
Caybon Holding AB FRN 2025-12-03	642796	64 280	0,0%
YA Holding AB FRN 2027-06-07	598958	362 370	0,1%
Millicom International Cellular S.A. FRN 2027-01-20	2500000	2 513 891	0,6%
Euroflorist 2.0 Obligation AB FRN 2026-02-02	2500000	2 287 500	0,5%
Företagsparken Norden Holding AB FRN 2025-05-09	1250000	1 250 000	0,3%
Klarna Bank AB FRN PERP	2000000	2 116 785	0,5%
Cabonline Group Holding AB FRN 2026-04-19	617118	243 762	0,1%
Acroud AB FRN 2028-07-01	557578	462 790	0,1%
Nordnet AB FRN PERP	1250000	1 322 564	0,3%
GLX Holding ASA FRN 2027-03-23	1500000	1 390 499	0,3%
Scatec ASA FRN 2027-02-17	1500000	1 433 310	0,3%
Svea Bank AB FRN PERP	1250000	1 284 375	0,3%
FastPartner AB FRN 2026-06-22	2000000	2 000 730	0,5%
Klarna Holding AB FRN 2033-08-16	2000000	2 220 200	0,5%
Hoist Finance AB FRN PERP	2500000	2 853 917	0,6%
Legres AB FRN 2025-12-30	1250000	768 750	0,2%
Hedin Mobility Group AB FRN 2026-07-06	3750000	3 658 547	0,8%
Sdiptech 2027-08-31	2500000	2 591 667	0,6%
TFBANK 0% PERP	1250000	1 387 500	0,3%
Cabonline Group Holding AB 14 2028-03-19	157486	150 399	0,0%
Cabonline Group Holding AB 23/28 14.00% C	314972	300 798	0,1%
Avida Finans AB 2034-01-27	1250000	1 281 250	0,3%
Storebrand Livsförsäkring FRN 2099-02-11	2000000	2 073 226	0,5%
SSCP Lager BidCo AB FRN 2026-12-05	2500000	2 544 625	0,6%
VEF AB FRN 2026-12-08	750000	760 436	0,2%
Resurs Holdings AB FRN PERP	1250000	1 334 375	0,3%
Zengun Group AB FRN 2028-02-05	2500000	2 595 313	0,6%
M2 Asset Management AB 24/29 7,00% EXCH	2500000	2 502 652	0,6%
Sanolium AB FRN 2029-03-15	2500000	2 573 918	0,6%
Orexo AB 2028-03-28	1250000	1 293 750	0,3%
Stillfront Group AB FRN 2028-09-27	1250000	1 271 094	0,3%
NOA BIDCO AS 04/15/27	1250000	1 173 733	0,3%
JY Holding AB 2027-10-25	2500000	2 581 250	0,6%
KEYTO Group AB FRN 2029-05-08	2500000	2 565 750	0,6%
Dooba Finance AB 2027-11-13	1250000	1 037 500	0,2%
Caybon Holding AB 10.00 2029-03-03	478262	337 175	0,1%
Norion Bank AB FRN 2034-09-05	2000000	2 140 800	0,5%
Storskogen Group AB FRN 2027-12-07	1250000	1 276 875	0,3%
Arwidsro Float PERP	2500000	2 550 000	0,6%
Avida Finans AB FRN PERP	1250000	1 281 250	0,3%
Norlandia Health & Care Group AS FRN 2028-07-04	3000000	3 103 125	0,7%
Kustom BidCo AB FRN 2028-07-11	2500000	2 568 750	0,6%
Aker Biomarine AS FRN 2027-09-12	1500000	1 393 924	0,3%
Catella AB FRN 2028-03-06	2500000	2 561 188	0,6%
NOVEDO 12 09-18-28	1400000	1 298 500	0,3%

GLDHGT Float 09/11/27	1250000	1 288 145	0,3%
Resurs Holding AB FRN PERP	1250000	1 337 500	0,3%
NOVEDO Float 09/23/27	1250000	1 181 250	0,3%
QFLOWG Float 09/25/28	2500000	2 546 281	0,6%
Genova Property Group AB FRN 2028-09-24	1250000	1 268 750	0,3%
Wästbygg Gruppen AB FRN 2027-09-27	650000	671 125	0,2%
Goldcup Float 09-27-2027	1250000	1 285 703	0,3%
K2A Knaust & Andersson Fastigheter AB FRN 10/03/28	2500000	2 501 094	0,6%
Corem Property Group AB FRN 2027-09-26	1250000	1 258 242	0,3%
VNV GLOBAL AB FRN 2027-10-03	1250000	1 298 438	0,3%
Hawk Infinity Software 2029-10-15	1200000	1 049 656	0,2%
Taptravel Nordic FRN 2027-10-03	2051822	1 087 466	0,2%
SIBS AB FRN 2027-10-07	2500000	1 250 000	0,3%
SERAFM Float PERP	2500000	2 553 125	0,6%
First Camp Group AB 24/29	3750000	3 851 047	0,9%
Qliro AB FRN PERP	1250000	1 300 000	0,3%
Greenfood Float 2028-11-13	2500000	2 640 550	0,6%
Norion Bank AB FRN 2035-01-25	1250000	1 325 625	0,3%
Rebellion Float 2028/05/08	2500000	2 337 500	0,5%
AMWOOD AB Float 2027-10-25	1250000	1 021 875	0,2%
Kährs BondCo AB FRN 2028-11-14	2400000	2 295 000	0,5%
Tingsvalvet Fastighets AB FRN 2028-11-04	2500000	2 556 250	0,6%
Circular Tire Services Float 2029-11-26	1250000	1 290 573	0,3%
Cinis Fertilizer AB Float 27-11-26	1250000	203 125	0,0%
Stillfront Group AB FRN 2029-12-03	1250000	1 262 438	0,3%
Pamica group AB FRN 2027-12-05	3750000	3 750 719	0,8%
Catella AB FRN 2029-03-10	1250000	1 295 016	0,3%
PRICER AB Float 2027-12-17	2500000	2 557 396	0,6%
Tagehus Float 2027-12-17	1250000	1 271 094	0,3%
ALM Equity AB FRN 2028-03-20	1250000	1 230 035	0,3%
Remagruppen Bidco Float 2028-06-30	2500000	2 500 000	0,6%
Qben Infra AB FRN 2027-12-27	2500000	2 656 250	0,6%
HL18 Property Portfolio AB FRN 2027-12-19	120727	121 331	0,0%
View Ledger AS FRN 2029-01-31	1500000	1 400 940	0,3%
EQL PHARMA AB Float 2028-01-24	1250000	1 265 625	0,3%
Magnolia Bostad Float 2028-11-02	1250000	1 187 500	0,3%
Neptunia Invest AB Float 2028-02-21	2500000	2 512 500	0,6%
Asp Data Center AS FRN 2028-03-03	1500000	1 417 898	0,3%
Sparc Group AB FRN 2028-03-03	2500000	1 950 000	0,4%
Bonava AB FRN 2028-09-03	1250000	1 279 800	0,3%
Enad Global 7 AB FRN 2028-02-28	1250000	1 232 813	0,3%
K2A Knaust Andersson Float 2029-06-18	1250000	1 256 250	0,3%
Nortura SA FRN 2050-06-07	1500000	1 409 336	0,3%
Grieg Seafood ASA FRN PERP	2000000	1 932 771	0,4%
Tempcon Group AB Float 2029-03-28	1250000	1 291 406	0,3%
Nordiska kreditmarknadsaktiebolaget FRN 2034-06-05	1250000	1 287 500	0,3%
Genova Property Group AB FRN 2028-07-01	1250000	1 277 966	0,3%
Hospitality Invest AS FRN 2029-04-07	1500000	1 401 630	0,3%
ZetaDisplay AB FRN 2028-04-04	2500000	2 506 250	0,6%
Qliro Float 06/28/35	1250000	1 271 875	0,3%
Desenio Group AB 12.50 2029-03-20	682200	631 983	0,1%
Hawk Infinity Software AS FRN 2030-07-15	1200000	1 041 712	0,2%
Bellman Group AB FRN 2029-04-07	2500000	2 295 313	0,5%
JOBSSS 9 1/2 04/07/28	3750000	4 218 750	1,0%

Titania Holding AB FRN 2026-12-21	1250000	1 286 281	0,3%
Titania Holding AB FRN 2027-11-26	2500000	2 478 125	0,6%
Esmailzadeh Holding AB 11.00 2028-04-28	2790540	2 127 787	0,5%
Prisjakt Group AB FRN 2029-05-22	2500000	2 590 625	0,6%
Avonova Bidco AB FRN 2028-06-03	1250000	1 261 959	0,3%
Eolus Vind AB FRN 2029-05-30	2500000	2 520 313	0,6%
Conapto Holding AB FRN 2028-06-03	2500000	2 557 464	0,6%
Storskogen Group AB FRN 2029-06-04	1250000	1 275 822	0,3%
Advanzia Bank SA Float PERP	1200000	1 147 627	0,3%
Andfjord Salmon Group Float 2028-06-23	1500000	1 342 551	0,3%
Bulk Infrastructure GR Float 2029-12-20	2000000	1 880 637	0,4%
Jefast Borrower II AB Float 2027-12-27	1250000	1 272 656	0,3%
XPartners Samhällsbyggnad AB FRN 2029-06-26	1250000	1 285 781	0,3%
Stockwik Förvaltning AB FRN 2029-06-26	1250000	1 325 000	0,3%
MAGLE Chemoswed FRN 07/04/28	1250000	1 218 750	0,3%
K-Fast Holding AB FRN 2028-07-03	2500000	2 537 500	0,6%
Duett Software Group AS Float 2028-07-14	1250000	1 167 312	0,3%
Dooba Finance AB 0% 2049-12-31	29331	29 331	0,0%
Genova Property Group AB FRN 2029-09-03	2500000	2 510 098	0,6%
Svea Bank AB FRN 2035-12-10	1250000	1 264 403	0,3%
ALM Equity AB FRN 2029-03-03	1250000	1 250 000	0,3%
Sehlhall Fastigheter AB FRN 2029-09-15	2500000	2 534 375	0,6%
Norion Bank AB FRN 2035-12-10	1250000	1 277 738	0,3%
Oatly Group AB FRN 2029-09-30	2500000	2 540 926	0,6%
Klövern AB FRN 2029-01-01	1250000	1 261 688	0,3%
Keyto Group AB FRN 2030-10-03	1250000	1 281 250	0,3%
Panther Bidco AS FRN 2028-10-28	1250000	1 167 312	0,3%
Stenhus Fastigheter i Norden AB 2028-12-15	2500000	2 509 313	0,6%
M2 Asset Management AB FRN 2028-10-16	1250000	1 253 125	0,3%
Norion Bank AB FRN PERP	2500000	2 516 012	0,6%
AHLENS AB FRN 2029-04-29	2500000	2 541 406	0,6%
Sinch AB FC 2026-03-03	2000000	1 990 515	0,4%
Intl Personal Finance PL FRN 2028-11-10	1250000	1 268 750	0,3%
Scatec ASA FRN 2030-02-12	1500000	1 373 090	0,3%
Resurs Holding AB FRN 2036-02-12	2000000	2 013 750	0,5%
Corem Property Group AB FC 2026-05-13	3000000	2 964 251	0,7%
Pandox AB FC 2026-05-15	3000000	2 964 321	0,7%
HLL Bondco AB FRN 2028-11-18	2500000	2 534 375	0,6%
Dooba Finance AB 0.00 PERP	28753	28 753	0,0%
NOBA Bank Group AB FRN PERP	2500000	2 515 263	0,6%
TF Bank AB FRN 2036-02-27	1250000	1 256 250	0,3%
Islandsbanki hf FRN 25/PERP	1250000	1 250 875	0,3%
NP3 Fastigheter AB FC 2026-05-21	3000000	2 965 447	0,7%
Stendörren Fastigheter FRN 2029-06-04	1250000	1 254 416	0,3%
Ålandsbanken Abp FRN 25/PERP	2000000	2 014 886	0,5%
Dometic Group AB FC 2026-02-27	2000000	1 991 280	0,4%
EcoDC Holding AB FRN 2029-12-04	1250000	1 253 125	0,3%
Sporty BidCo AS FRN 2030-12-11	1250000	1 157 798	0,3%
FastPartner AB FC 2026-03-04	3000000	2 984 665	0,7%
Stenhus Fastigheter i Norden AB FC 2026-02-04	2000000	1 994 197	0,4%
Ax VII INV1 Holding AS FRN 2030-12-19	1250000	1 146 620	0,3%
BEWI Invest AS FRN 2029-03-19	2500000	2 311 791	0,5%
Smart Eye AB FRN 2028-12-18	2500000	2 534 375	0,6%
JIGBID Float 12/19/28	2500000	2 300 374	0,5%
Räntebärande instrument		292 859 821	66,0%

Thule Group AB	4200	1 007 160	0,2%
Hennes & Mauritz AB (B)	30000	5 577 000	1,3%
AcadeMedia AB	2755	272 470	0,1%
Bilia A AB	20000	2 688 000	0,6%
Desenio Group AB	3176112	212 800	0,0%
Desenio equity from writedown	4371769	73 227	0,0%
CABON /SEK/	5305084	0	
Fulgora equity from writedown	1057769	863 023	0,2%
CABON SHARE UNIT	187006	0	
CABON UNIT SECURITY	157486	0	
North Investment Group from Writedown	43148	0	
Sällanköpsvaror		10 693 679	2,4%
Tele2 AB (B)	32500	5 022 875	1,1%
Telia Company AB	165000	6 497 700	1,5%
Telekomoperatörer		11 520 575	2,6%
Summa Kategori 1		413 039 689	93,3%
Summa överlåtbara värdepapper		413 039 689	93,3%
Summa värdepapper		413 039 689	93,3%
Bankmedel			
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder		29 499 862	6,7%
Summa bankmedel		29 499 862	6,7%
Fondförmögenhet		443 581 263	100,0%

Fondens innehav av värdepapper har fördelats 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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Redovisning

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte finns, senaste köpkurs. Om enligt Fondbolagets mening sådana kurser inte är representativa eller om sådana kurser saknas, vilket främst är fallet beträffande överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap 5 § LVF, fastställs ett marknadsvärde på objektiva grunder efter en särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs exempelvis marknadspriser från en icke reglerad marknad, oberoende mäklare, andra externa oberoende källor, annat noterat finansiellt instrument, index, anskaffningsvärdet eller bolagshändelser med påverkan på marknadsvärdet. Fondandelens värde beräknas av Fondbolaget varje bankdag. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.

Fonden är aktivt förvaltat och inget jämförelseindex användes för att mäta hur fonden uppnådde de miljörelaterade och sociala egenskaper som den främjade.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

1. Utsläpp av växthusgaser: GHG Emissions - Scope 1+2+3 per Mio EUR Enterprise Value 283,54 (t/Mio EUR)
2. Andel investeringar i bolag vars verksamhet är kopplade till fossila bränslen: 0% exponering enligt fondens 5% omsättningsgräns.
3. Andel investeringar i bolag som är involverade i tillverkning, utveckling eller försäljning av kontroversiella vapen: 0 % exponering enligt fondens investeringsrestriktioner.
4. Andel investeringar i bolag som inte efterlever internationella normer såsom FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.: 0 % exponering enligt fondens investeringsrestriktioner.

● **... och jämfört med föregående perioderna?**

1. Utsläpp av växthusgaser: GHG Emissions - Scope 1+2+3 per Mio EUR Enterprise Value 294,29 (t/Mio EUR)
2. Andel investeringar i bolag vars verksamhet är kopplade till fossila bränslen: 0% exponering enligt fondens 5% omsättningsgräns.
3. Andel investeringar i bolag som är involverade i tillverkning, utveckling eller försäljning av kontroversiella vapen: 0 % exponering enligt fondens investeringsrestriktioner.
4. Andel investeringar i bolag som inte efterlever internationella normer såsom FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.: 0 % exponering enligt fondens investeringsrestriktioner.

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

Fonden främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 i SFDR, men har inte hållbara investeringar som investeringsmål och fastställer därmed inte heller några specifika mål för 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 främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 i SFDR, men har inte hållbara investeringar som investeringsmål och fastställer därmed inte heller några specifika mål för hållbara investeringar. Kravet på att visa hur hållbara investeringar inte orsakar betydande skada (DNSH) är därför inte tillämpligt.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

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



Indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI) beaktades inom ramen för fondens investeringsprocess genom analys och uppföljning av relevanta hållbarhetsindikatorer. Resultatet av analysen användes som en del av investeringsbesluten samt för att tillämpa fondens exkluderingskriterier och riskbedömningar.

— — — *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 hållbara investeringar enligt artikel 2(17) i SFDR och gör inte några åtaganden om en minimiandel hållbara investeringar. Kravet att redovisa om sådana investeringar är förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter är därför inte tillämpligt. Fonden beaktar dock internationella normer inom ramen för sin investeringsprocess, exempelvis genom normbaserad screening och uppföljning av överträdelser.

I EU-taxonomin 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?

Fonden beaktade huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som är relevanta för fondens investeringsstrategi. Relevanta indikatorer som beaktas var:

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Konsekvenser 2025	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Kommentar
Scope 1- växthusgasutsläpp	251,90t	7.294,52t	73,13t	Täckning 2023: 59,97% Täckning 2024: 48,66% Täckning 2025: 50,05%
Scope 2- växthusgasutsläpp	245t	4.474,15t	118,75t	Täckning 2023: 59,97% Täckning 2024: 48,66% Täckning 2025: 50,05%

Scope 3- växthusgasutsläpp	10,119.51t	241.090.31t	4512,60t	Täckning 2023: 59,97% Täckning 2024: 48,66% Täckning 2025: 50,05%
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	10,744.23t	252.858,97t	4704,48t	Täckning 2023: 59,97% Täckning 2024: 48,66% Täckning 2025: 50,05%
Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0,71%	0%	0%	Täckning 2023: 80,16% Täckning 2024: 46,47% Täckning 2025: 48,17%
Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	0%	0%	Täckning 2023: 80,16% Täckning 2024: 46,45% Täckning 2025: 49,13%
Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	0%	0%	Täckning 2023: 80,16% Täckning 2024: 49,84% Täckning 2025: 48,17%

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna

Sektor

% Tillgångar

Land

Svenska Handelsbanken AB	Finans	2,30%	Sverige
Essity AB B	Dagligvaror	1,90%	Sverige
Investor AB (B)	Finans	1,80%	Sverige
Axfood AB	Dagligvaror	1,60%	Sverige
AstraZeneca	Hälsovård	1,50%	Sverige
Securitas AB (B)	Industri	1,50%	USA
Telia Company AB	Telekomoperatörer	1,50%	Sverige
Hennes & Mauritz AB (B)	Sällanköpsvaror	1,30%	Sverige
Volvo AB (B)	Industri	1,10%	Sverige
Heimstaden AB FRN PERP	Räntebärande instrument	1,10%	Sverige

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden som är följande: 2025-12-31



För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas**, begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Tele2 AB (B)	Telekomoperatörer	1,10%	Sverige
Castellum AB	Fastighet	1,00%	Sverige
Atlas Copco AB (B)	Industri	1,00%	Sverige
JOBSSS 9 1/2 04/07/28	Räntebärande instrument	1,00%	Sverige
First Camp Group AB 24/29	Räntebärande instrument	0,90%	Sverige

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper enligt artikel 8 i SFDR, men har inte hållbara investeringar som investeringsmål och fastställer därför inga specifika mål för hållbara investeringar. Därmed redovisas ingen andel hållbarhetsrelaterade investeringar.

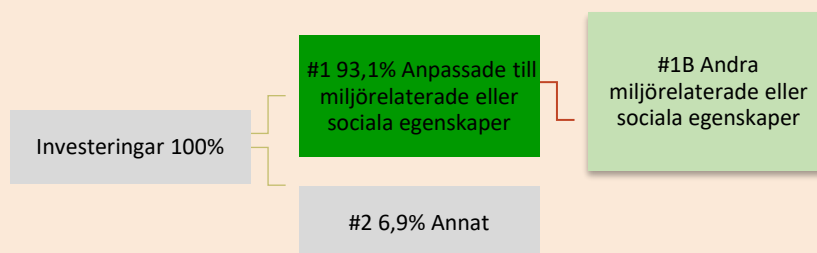
● Vad var tillgångsallokeringen?

Fonden investerade huvudsakligen i aktier, räntebärande instrument samt fondandelar med motsvarande karaktär. I syfte att främja miljörelaterade och sociala egenskaper har fonden:

- Exkluderat vissa produkter (kontroversiella vapen som personminor, klustervapen, kemiska och biologiska vapen samt företagsgrupper vars omsättningen till fem procent eller mer är hänförlig till produktion av alkohol, fossila bränslen, vapen och/eller krigsmateriel, pornografi, tobak, uran och genetiskt modifierade organismer (GMO).
- Utövat aktivt ägarskap och påverkansdialog och/eller exkludering gällande bolagens efterlevnad av internationella normer såsom FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

#1 93,1% av tillgångsallokeringen var i linje med de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av fonden.

#2 6,9% av fondens totala investeringar utgjordes av kassa och andra likvida tillgångar (såsom exempelvis korta ränteinstrument, derivat samt andra i fonden godtagbara tillgångar som inte främjar några miljömässiga eller sociala egenskaper



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.

- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Räntebärande instrument	66,00%
Finans	4,60%
Industri	4,40%
Dagligvaror	4,20%
Hälsovård	3,80%
Fastighet	3,30%
Telekomoperatörer	2,60%
Sällanköpsvaror	2,40%
Material	1,40%
Informationsteknik	0,40%



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

Fonden främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper enligt artikel 8 i SFDR, men har inte hållbara investeringar som investeringsmål och fastställer därför inga specifika mål för hållbara investeringar. Frågan om i vilken utsträckning hållbara investeringar med ett miljömål är förenliga med EU-taxonomin är därför inte tillämplig.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjekten s gröna verksamheter.
- **Kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

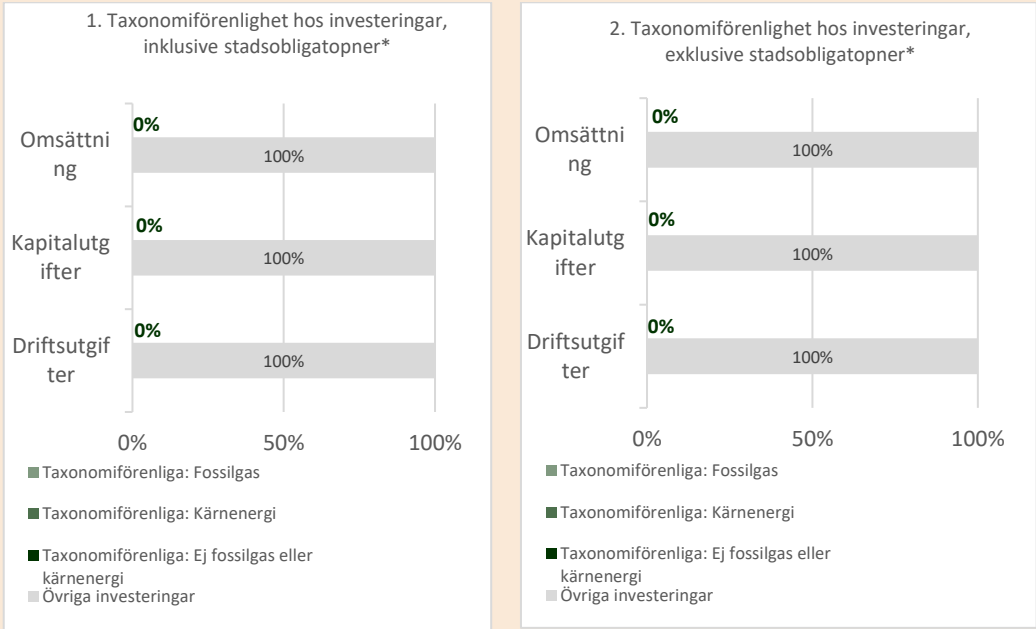
● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin¹?**

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

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?**

0%

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

Fonden har inga hållbara investeringar och har inte gjort några åtaganden om investeringar i ekonomiska verksamheter som kvalificerar som miljömässigt hållbara enligt EU:s taxonomiförordning.

¹ Fossilgas 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 - se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.



är
hållbara
investeringar
med ett
miljömål som
inte beaktar
kriterierna för
miljömässigt
hållbara
ekonomiska
verksamheter
enligt förordning
(EU) 2020/852.



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

Fonden främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper enligt artikel 8 i SFDR, men har inte hållbara investeringar som investeringsmål och fastställer därför inga specifika mål för hållbara investeringar. Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin redovisas därför inte.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper enligt artikel 8 i SFDR, men har inte hållbara investeringar som investeringsmål och fastställer därför inga specifika mål för hållbara investeringar. Andelen socialt hållbara investeringar redovisas därför inte.



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

Kassa och andra likvida tillgångar (så som exempelvis korta ränteinstrument) samt derivat som används i syfte att minska risk eller effektivisera förvaltningen av fonden. För dessa finns inga miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder.



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

Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper avseende:

- vissa produkter ((kontroversiella vapen som personminor, klustervapen, kemiska och biologiska vapen samt företagsgrupper vars omsättningen till fem procent eller mer är hänförlig till produktion av alkohol, fossila bränslen, vapen och/eller krigsmateriel, pornografi, tobak, uran och genetiskt modifierade organismer (GMO)) genom exkludering.
- bolagens efterlevnad av internationella normer såsom FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, genom påverkansdialog och/eller exkludering.

Fonden är aktivt förvaltd och inget jämförelseindex används för att mäta hur fonden uppnår de miljörelaterade och sociala egenskaper som den främjar.



Vilket resultat hade den finansiella produkten jämfört med referensvärdet?

Fonden har inte utsett något referensvärde i syfte att uppnå eller mäta de miljörelaterade eller sociala egenskaper som fonden främjar.



Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?

Fonden har inget referensvärde, och frågan om hur referensvärdet skiljer sig från ett brett marknadsindex är därför inte tillämplig.

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

● ***Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikationerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas?***

Fonden har inte hållbara investeringar som investeringsmål och har inget referensvärde. Frågan om fondens resultat när det gäller hållbarhetsindikationerna för referensvärdets anpassning till de främjade miljörelaterade eller sociala egenskaperna är därför inte tillämplig.

● ***Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?***

Fonden har inget referensvärde, och frågan om fondens resultat jämfört med referensvärdet är därför inte tillämplig.

● ***Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?***

Fonden jämförs inte med något brett marknadsindex, frågan om fondens resultat jämfört med ett sådant index är därför inte tillämplig.

STOCKHOLM
2026-

Stefan Renno
Ordförande

Jan Birkmanis
Ledamot

Kristin Holmström
VD

Lukas Lindkvist
Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor