



ÅRSBERÄTTELSE 2023

Humle Sverigefond

Humle Sverigefond är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i bolag noterade i Sverige. Med aktiv förvaltning menas att vi aktivt väljer att investera i aktier som vi anser ha attraktiva avkastningsmöjligheter. Materiella hållbarhetsfaktorer integreras i analysen och adderar ytterligare beslutsstöd för förvaltaren vid investeringsbeslutet.

Fonden lämpar sig väl för dig som har en långsiktig placeringshorisont (>5 år) och som tror att långsiktigt hållbar vinsttillväxt har förutsättningar att generera överavkastning över tid.



*"Jag är övertygad om att över tid är det bolagens förmåga att **generera vinsttillväxt** som styr värdet."*

PETTER LÖFQVIST
Förvaltare, Humle Fonder



FOND
Humle Sverigefond

ORG.NR
515602-2278

PERIOD
2023-01-01 - 2023-12-31

ISEC SERVICES AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300

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
Händelser efter räkenskapsårets utgång	3
Aktivitetsgrad.....	4
Jämförelseindex	4
Hållbarhet.....	5
Framtidsutsikter och planer	6
Övrigt	6
Ersättning och förmåner	7
Nyckeltal	9
Balansräkning	10
Resultaträkning	10
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	11
Bilaga IV.....	14
Underskrifter.....	20

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 - 2023-12-31, avseende Humle Sverigefond, 515602-2278. Fonden är värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av fonden utförs av till Atle Investment Services AB baserat på ett uppdragsavtal mellan till Atle Investment Services AB och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling under året

Fondförmögenheten minskade under perioden från 327,9 miljoner kronor till 325,1 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -47 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 15,04 procent. Fondens jämförelseindex SIX Portfolio Return Index ökade med 19,19 procent.

Starkast bidrag till totalavkastningen i portföljen levererade Atlas Copco B (1,98 procent) och BUFAB Holding (1,96 procent). Störst negativt bidrag kom från Hexatronic Group AB (-1,84 procent) och NIBE (-1,28 procent).

Förvaltarkommentarer till resultatet

Med 365 dagar bakom oss, blickar vi tillbaka på ett år präglad av stora rörelser på Stockholmsbörsen likt övriga världen. Det breda OMXSGL-indexet slutade med en uppgång på 18,8 procent, medan småbolagsindexet CSRXSE noterade en ökning om 14,7 procent.

Trots den robusta marknadsutvecklingen på totalen har året varit kännetecknat av betydande volatilitet. Marknaden har fått hantera utmaningar som en bankkris hos Silicon Valley Bank under våren, svagare konjunktursignaler och mer pessimistisk kommunikation från bolagen under sommar och höst. Dessutom har kriget i Ukraina fortsatt, och nya konflikter och krig har blossat upp i Mellanöstern. Den kinesiska ekonomin har stagnerat, och ränta samt inflation har varit fortsatt i fokus med amerikanska räntor som under året nådde nivåer över 5 procent. Dessa faktorer samt den generellt sämre riskaptiten som ledde till att vi under större delen av året såg att de större bolagen presterade bättre än de mindre, likt det vi såg under 2022.

Året har dock bidragit till ökad klarhet kring många av de osäkerhetsmoment som fanns för ett år sedan, även om utmaningar kvarstår gällande geopolitiska förhållanden, konjunkturcykler och (de lägre) nivåerna för ränta och inflation. En av de betydande förändringarna under året relaterar till den amerikanska centralbankens justering av synen på just räntebanan under hösten och de amerikanska inflationssiffrorna för oktober. Från att initialt ha fokuserat på en långsiktig hög räntemiljö, vände räntorna i USA plötsligt nedåt och amerikanska tioåringen gick från 5 procent till under 4 procent på kort tid vilket resulterade i den starka avslutningen på aktiemarknaden under hösten och vintern. När börsen vände i oktober så kunde vi även se att de mindre bolagen började prestera bättre än de stora. Eftersom samma faktorer som lett till att de större bolagen gått bättre så fick vi nu en omvänd effekt samt en riskaptit som började smyga sig tillbaka. Dock har detta inte gällt de allra minsta bolagen då likviditeten inte riktigt kommit tillbaka dit.

Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond vars placeringsinriktning är geografiskt knuten till överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som är föremål för handel på reglerade marknader i något av de nordiska länderna med fokus på Sverige. Exponeringen sker primärt genom direktinvesteringar i överlåtbara värdepapper. Den påverkas av en mängd olika risker varav två värda att lyfta fram här: marknadsrisk samt likviditetsrisk.

Marknadsrisken består i risken för förändringar i priser på fondens underliggande aktier, aktierelaterade finansiella instrument och fondandelar inklusive börshandlade fonder, så kallade ETF:er. Exponeringen mot aktiemarknaden uppnås primärt genom direktinvesteringar i överlåtbara värdepapper. Marknadsrisken begränsas genom att fonden har en diversifierad portfölj med god spridning mellan olika sektorer och branscher. Fonden har dock en ganska snäv geografisk inriktning där ca 87% av fondens innehav är baserat i Sverige.

Standardavvikelsen (två års historik) för fonden var vid årsskiftet 24,18 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 5 på en skala 1-7.

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

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

Valuta

Ingen valutasäkring sker av innehaven i portföljen. Det finns således en valutarisk i rörelsen i NOK, DKK och EUR då fonden har en exponering mot aktier i Norge, Danmark och Finland motsvarande 4,7 procent av portföljvärdet per sista december 2023.

Derivatinstrument

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

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Inga organisatoriska händelser har skett under 2023.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser efter årets utgång.

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 aktivt förvaltd, vilket innebär att de placeringar som görs bygger på en egen fundamental analys. Målet med den fundamentala analysen är att fastställa vad ett företag är värt för att därefter kunna ta ställning till om priset på aktien är tillräckligt attraktivt. Investeringarna görs i kvalitetsbolag där förvaltaren kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen anses vara attraktiv, samtidigt som mindre vikt läggs vid faktorer som endast påverkar aktiekurser kortsiktigt.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index. Indexets sammansättning speglar marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen och inkluderar utdelningar. Indexet är relevant för fonden eftersom det är ett index som återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångslag och marknad.

Jämförelseindexet används för beräkning av aktiv risk. Indexet används inte i förvaltningen av fonden och avsikten är inte att fonden ska följa indexet. Fondens innehav och vikterna i portföljen väljs ut oberoende av värdepapprens eventuella andel av indexet och fonden kan således komma att avvika från indexet. Aktiv risk beräknas på 24 månaders historik varav detta mått inte redovisas i tabellen de första två åren för andelsklasserna. Andelsklass A startade 2008-01-01. Andelsklass B, C och D har inte startat. Tabellen nedan visar fondens aktiva risk baserat på 24 månader.

Andelsklass	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A	5,02	4,74	3,85	8,33	3,82	2,5	2,96	3,68	3,72	4,41

Hållbarhet

- Artikel 8 fonder

Humles strategi är att investera i företag som har tydliga kopplingar mellan lönsamhet och konkurrensposition samt deras hållbarhetspraxis, produkter eller tjänster, som erbjuder varor eller tjänster i linje med ett välmående, rättvist, hälsosamt och säkert samhälle, och som förvaltas för ekonomiskt hållbar tillväxt (de lånar inte nuvarande inkomster från framtiden). Dessutom investerar Humle inte i sektorer som anses vara grundläggande ohållbara.

Humle integrerar hållbarhetsrisker i förvaltningen av fonderna på flera sätt:

- Humle har uteslutit företag inom sektorer som anses vara grundläggande ohållbara och därmed för riskfyllda för att investera i ur ett hållbarhetsperspektiv.
- Humle har utvärderat företagets styrning före investering och på återkommande basis.
- Humle har beaktat 19 hållbarhetsnyckeltal när man granskar investeringar och övervakar sin portfölj.
- Humle har tagit hänsyn till hållbarhet när man röstar på årsstämmor, och när man prioriterar företag för engagemang.

De 19 nyckeltalen är:

1. Utsläpp av växthusgaser
2. Koldioxidavtryck
3. Växthusgasintensitet
4. Företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen
5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan
7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald
8. Utsläpp till vatten
9. Farligt avfall och radioaktivt avfall
10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
11. Avsaknad av processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
12. Ojusterade löneklyfta mellan könen
13. Jämn könsfördelning i styrelsen
14. Exponering mot kontroversiella vapen
15. Andel av investeringar som saknar en vattenhanteringspolicy
16. Exponering mot områden med vattenbrist
17. Investeringar i företag som saknar koldioxidminskningspolicys
18. Investeringar i företag som saknar policy för förebyggande av arbetsskador
19. Avsaknad av en policy för mänskliga rättigheter

En förklaring finns i avsnittet Hållbarhetsrelaterad information på produktens webbplats:
<https://humlefonder.se/information/hallbarhetsrelaterade-upplysningar>

Framtidsutsikter och planer

Det vi kan göra är att vara ödmjuka inför att på kort sikt är läget alltid svårbedömt. För prognosmakare, bolagsledningarna och investerare. Därför är det viktigt för oss att fokusera på den långsiktiga bilden och göra bedömningar om företagens fundamentala förutsättningar för att vara större om fem år, oavsett vilka makrosiffror som presenteras, hur konjunkturen utvecklas eller vad bolagsledningen lovar. Det är också därför, som ni vet, vi gillar de mindre bolagen. De som inte tillhör de allra minsta utan de som hunnit etablera sig, testa sina produkter och tjänster. De som är ofta rätt enkla att förstå och med förutsättningarna att kunna växa genom att ta marknadsandelar, nya geografier, nya produkter och tjänster eller genom förvärv. De bolagen som kan anpassa sina affärsmodeller lättare och vara mer på hugget när det kommer till att vara en del av att skapa morgondagens samhälle.

Vi blickar framåt mot ett spännande börs- och småbolagsår. Fokus inledningsvis under året kommer handla om bolagens förmåga att möta en svagare konjunktur och i vilken mån marknaden har prisat in en eventuell försvagning. Vi har nu gått igenom två år där småbolagen har klarat sig sämre än de större bolagen, drivet av inflationen, räntan och riskviljan. I ett läge där vi har en normalisering av räntenivåer och riskviljan kommer tillbaka så är det vår syn att de mindre, sunda småbolagen kommer ha en bra möjlighet till avkastning under året.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Petter Löfqvist.

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.

	2023	2022
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	21	15
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	10 515 786	9 417 763
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 277 487	2 191 844
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 860 452	4 295 839
4) risktagare		
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	7 111 155	6 487 684

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats:

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

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-12-31	325 089	322,63	1 007 634	-	15,04	19,19	5,02
2022-12-31	327 885	280,46	1 169 112	-	-27,03	-22,77	4,74
2021-12-31	491 217	384,37	1 277 981	-	42,19	39,34	3,85
2020-12-31	379 834	270,32	1 405 131	-	16,00	14,83	8,33
2019-12-31	395 162	233,03	1 695 728	-	33,99	-	-
2018-12-31	434 915	173,92	2 500 650	-	-3,31	-	-
2017-12-31	490 451	179,87	2 726 744	-	9,77	-	-
2016-12-31	400 983	163,86	2 447 058	-	12,86	-	-
2015-12-31	319 994	145,19	2 204 012	-	6,49	-	-
2014-12-31	265 591	136,34	1 948 033	-	14,60	-	-
2013-12-31	268 914	118,97	2 260 340	-	21,25	-	-

*Jämförelseindex: Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index sedan 2020-01-01. Före dess saknade fonden 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

Nyckeltal

2023-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	24,18
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	22,05
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-8,38
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	13,14

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,25
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	112 832
Transaktionskostnader %	0,06
Analyskostnader kr	94 000
Analyskostnader %	0,03
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,28
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,23
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	131,14
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	8,06

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

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

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-12-31</i>	<i>2022-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		321 846	316 969
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	321 846	316 969
Bankmedel och övriga likvida medel		3 676	11 377
Summa tillgångar		325 522	328 346
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	430	450
Övriga skulder		3	11
Summa skulder		433	461
Fondförmögenhet	1,3	325 089	327 885
Poster inom linjen		Inga	Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		41 383	-137 732
Ränteintäkter		189	25
Utdelningar		6 814	9 116
Valutakursvinster och förluster netto		5	46
Övriga intäkter		-	-
Summa intäkter och värdeförändring		48 391	-128 545
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-4 033	-4 567
Räntekostnader		-	-17
Övriga kostnader		-213	-185
Summa kostnader		-4 246	-4 769
Årets resultat		44 145	-133 314

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr 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 2023-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
Kategori 1			
SCA SV CELLULOSA B	74 275	11 222 952	3,45
Material		11 222 952	3,45
ABB LTD, Schweiz	35 350	15 741 355	4,84
ALFA LAVAL	38 000	15 329 200	4,72
ATLAS COPCO B	140 500	20 990 700	6,46
BEIJER REF	72 200	9 739 780	3,00
BUFAB HOLDING	28 000	10 819 200	3,33
EPIROC AB-B	35 715	6 300 126	1,94
INDUTRADE	38 400	10 053 120	3,09
NIBE INDUSTRIE-B	145 000	10 266 000	3,16
SECURITAS B	142 757	14 072 985	4,33
TRELLEBORG B	37 900	12 795 040	3,94
TROAX GROUP AB	45 000	11 142 000	3,43
Industri		137 249 506	42,22
AAK	65 900	14 814 320	4,56
Dagligvaror		14 814 320	4,56
ASTRAZENECA, Storbritannien	7 600	10 286 600	3,16
SECTRA AB-B SHS	34 000	6 128 840	1,89
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	32 842	8 768 814	2,70
Hälsovård		25 184 254	7,75
AVANZA BANK HOLDING AB	27 700	6 467 950	1,99
INVESTOR B	114 400	26 712 400	8,22
NORDEA, Finland	110 100	13 731 672	4,22
NORDNET B	40 000	6 840 000	2,10
SEB A	106 700	14 809 960	4,56
Finans		68 561 982	21,09
HEXAGON AB-B	151 250	18 293 688	5,63
Informationsteknik		18 293 688	5,63
ADDNODE	64 200	5 476 260	1,68
VITEC B	16 100	9 426 550	2,90
Kommunikationstjänst		14 902 810	4,58
NP3 FASTIGHETER	56 350	13 129 550	4,04
SAGAX B	66 643	18 486 768	5,69
Fastighet		31 616 318	9,73
Summa Kategori 1		321 845 830	99,00
Summa Överlåtbara värdepapper		321 845 830	99,00
Summa värdepapper		321 845 830	99,00

Övriga tillgångar och skulder	3 242 947	1,00
Fondförmögenhet	325 088 777	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 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023-12-31	2022-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	430	450
Summa	430	450

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	327 885	491 217
Andelsutgivning	24 208	54 219
Andelsinlösen	-71 149	-84 237
Periodens resultat enligt resultaträkning	44 145	-133 314
Fondförmögenheten vid periodens slut	325 089	327 885

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: **Humle Sverigefond** Identifieringskod för juridiska personer: : 549300UYY3DPSWK7J349

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hållbar investering:

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

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

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: ___%

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: ___%

Nej

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

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

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

med ett socialt mål

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



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

Fonden främjar sociala och hållbara egenskaper genom att ta hänsyn till huvudsakliga negativa konsekvenser i investeringsprocessen. Alla (100 procent) innehav ha varit föremål för negativ screening vad gäller aktiviteter som i grunden är ohållbara eller bryter mot internationella normer. De huvudsakliga negativa konsekvenserna av investeringarna kunde kalkyleras ett genomsnitt på 93 procent för tillgångarna under förvaltning med ett spann på 60 till 98 procent beroende på hållbarhetsindikator.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Data från extern leverantör användes för att utvärdera hållbarhetsindikatorerna. Fonden hade inga investeringar företag där mer än 5 procent av omsättningen härrör från följande:

- Vapen och kontroversiella vapen
- Tobak
- Alkohol
- Pornografi
- Fossila bränslen
- Spel

Inga av bolagen i portföljen fanns vara i strid med UN Global Compact of OECD Guidelines for Multinational Enterprises.

Fondens huvudsakliga negativa konsekvenser jämfördes med de av Stockholm OMX 30 index. Fondens genomsnitt var bättre än genomsnittet av indexets genomsnitt för 47 procent av indikatorerna, det samma för 26 procent av indikatorerna och sämre än indexgenomsnittet för 21 procent av indikatorerna. 5 procent av indikatorerna var icke-jämförbara.

● ... och jämfört med de föregående perioderna?

Jämfört med föregående period var 16 procent av indikatorerna oförändrade, 32 procent förbättrades och 53 procent försämrades.



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

Fonden tar hänsyn till huvudsakliga negativa konsekvenser av dess investeringar när det kommer till hållbarhet. Specifikt är det 19 indikatorer som följs:

1. Utsläpp av växthusgaser
2. Koldioxidavtryck
3. Växthusgasintensitet
4. Företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen
5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan
7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald
8. Utsläpp till vatten
9. Farligt avfall och radioaktivt avfall
10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

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.

11. Avsaknad av processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
12. Ojusterade löneklyfta mellan könen
13. Jämn könsfördelning i styrelsen
14. Exponering mot kontroversiella vapen
15. Andel av investeringar som saknar en vattenhanteringspolicy
16. Exponering mot områden med vattenbrist
17. Investeringar i företag som saknar koldioxidminskningspolicys
18. Investeringar i företag som saknar policy för förebyggande av arbetsskador
19. Avsaknad av en policy för mänskliga rättigheter

Indikatorerna 1–14 är obligatoriska enligt Sustainable Finance Disclosure Regulation. Indikatorerna 15–19 är frivilliga och valet av dessa gjordes med hänsyn till relevansen för fondens investeringsunivers och strategi samt kompetens och fondens möjligheter till att påverka genom engagemang.

Indikatorerna utvärderades av förvaltaren som underlag för investeringsbeslut. Eftersom fonden eftersträvar att främja sociala och miljömässiga egenskaper delvis genom engagemang och påverkan finns det ingen specifik tröskel som avgör vad som är investerbart.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31 December 2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor	Finans	8.18%	Sverige
Atlas Copco	Industri	6.5%	Sverige
Hexagon	Teknik	5.26%	Sverige
Sagax	Fastigheter	5.24%	Sverige
Alfa Laval	Industri	4.95%	Sverige
ABB	Industri	4.73%	Schweiz
AAK	Konsument, stabil	4.71%	Sverige
SEB	Finans	4.5%	Sverige
Nordea	Finans	4.33%	Sverige
Securitas	Industri	4.29%	Sverige

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 30 September 2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor	Finans	8.39%	Sverige
Atlas Copco	Industri	6.3%	Sverige
SCA	Material	5.05%	Sverige
Alfa Laval	Industri	4.99%	Sverige
Nordea	Finans	4.98%	Sverige
Hexagon	Teknik	4.94%	Sverige
SEB	Finans	4.87%	Sverige
Sagax	Fastigheter	4.86%	Sverige
ABB	Industri	4.83%	Schweiz
AAK	Konsument, stabil	4.77%	Sverige

	Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: 30 Juni 2023	Investor	Finans	7.93%	Sverige
	Atlas Copco	Industri	6.39%	Sverige
	Hexagon	Teknik	6.3%	Sverige
	Alfa Laval	Industri	5.95%	Sverige
	ABB	Industri	4.97%	Schweiz
	AAK	Konsument, stabil	4.92%	Sverige
	SEB	Finans	4.86%	Sverige
	Nibe Industrier	Industri	4.5%	Sverige
	Bufab	Industri	4.47%	Sverige
	SCA	Material	4.35%	Sverige

	Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: 31 Mars 2023	Investor	Finans	7.36%	Sverige
	Atlas Copco	Industri	5.5%	Sverige
	Hexagon	Teknik	5.48%	Sverige
	Alfa Laval	Industri	5.44%	Sverige
	Nibe Industrier	Industri	5.02%	Sverige
	Sagax	Fastigheter	4.68%	Sverige
	SEB	Finans	4.53%	Sverige
	AAK	Konsument, stabil	4.41%	Sverige
	SCA	Material	4.19%	Sverige
	Securitas	Industri	4.09%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar

● Vad var tillgångsallokeringen?

Referensperioden 31 December 2023: 98.72 procent av tillgångarna var investerade i aktieandelar i bolagen som främjar sociala och miljömässiga egenskaper genom negativ screening och utvärderande av huvudsakliga negativa konsekvenser. 1.28 procent av tillgångarna utgjordes av likvida medel.

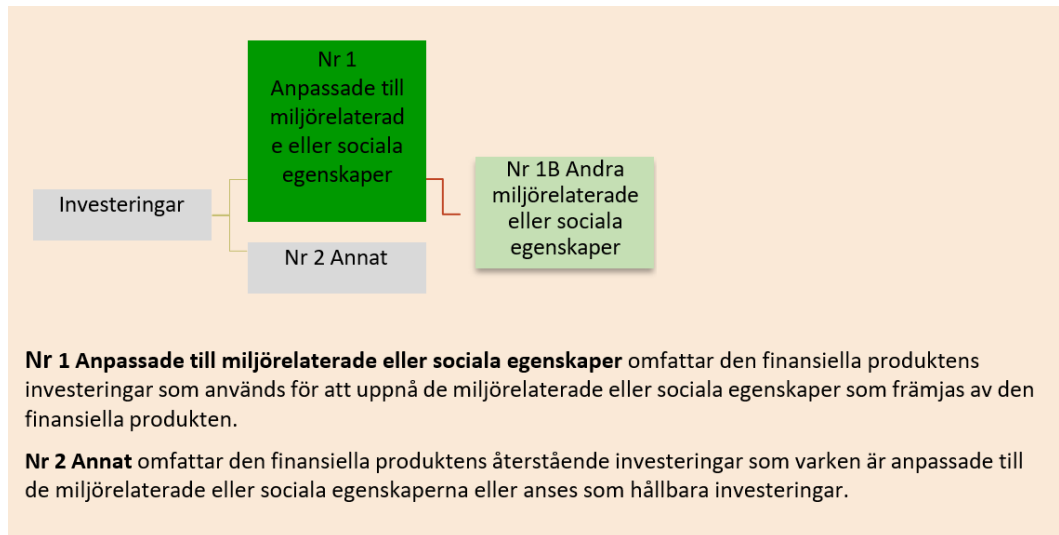
Referensperioden 30 September 2023: 97.12 procent av tillgångarna var investerade i aktieandelar i bolagen som främjar sociala och miljömässiga egenskaper genom negativ screening och utvärderande av huvudsakliga negativa konsekvenser. 2.88 procent av tillgångarna utgjordes av likvida medel.

Referensperioden 30 Juni 2023: 99.03 procent av tillgångarna var investerade i aktieandelar i bolagen som främjar sociala och miljömässiga egenskaper genom negativ screening och utvärderande av huvudsakliga negativa konsekvenser. 0.97 procent av tillgångarna utgjordes av likvida medel.

Referensperioden 31 Mars 2023: 98.21 procent av tillgångarna var investerade i aktieandelar i

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

bolagen som främjar sociala och miljömässiga egenskaper genom negativ screening och utvärderande av huvudsakliga negativa konsekvenser. 1.79 procent av tillgångarna utgjordes av likvida medel.



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

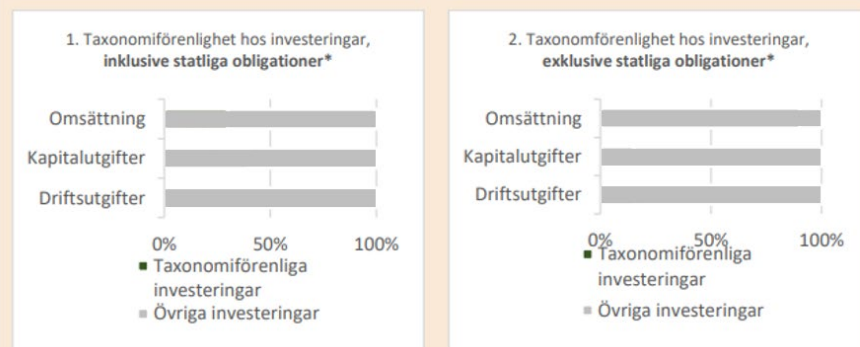
Industri, Teknik, Fastigheter, Konsument stabil, Material, Finans, Sjukvård



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

Inte tillämpbar. Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar

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



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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.



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

Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar.

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

Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar.



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

Fonden har utövat påverkan genom att rösta på bolagsstämmor samt föra påverkans diskussioner med bolagen. Mer specifikt röstade fonden på 13 stämmor och förde 4 strukturerade engagemang.

Portföljens innehav var i tillägg till detta även screenade för exponering mot följande i grunden ohållbara industrier:

- Vapen och kontroversiella vapen
- Tobak
- Alkohol
- Pornografi
- Fossila bränslen
- Spel

Innehaven screenades också för eventuella överträdelser av UN Global Compact of OECD Guidelines for Multinational Enterprises. Innehaven hade inga sådana utan var förenliga med dessa riktlinjer. Slutligen kalkylerades huvudsakliga negativa konsekvenser för att ha som underlag för engagemangsprioriteringar för 2024.

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Jonas Eliasson
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Marie Friman
Styrelseledamot

Therece Selin
Styrelseledamot

Andréas Serrander
Styrelseledamot

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar
Auktoriserad revisor