

AKTIE-ANSVAR SMÅBOLAG

Andelsklass A respektive andelsklass B (Utdelande)

Organisationsnummer: 515603-4034

Årsberättelse för räkenskapsåret 2025

Styrelsen och verkställande direktören för Aktie-Ansvar AB avger följande årsberättelse

Årsberättelsens innehåll:

Förvaltningsberättelse	Sid 2-3
Nyckeltal	Sid 4-5
Fondförmögenhetens förändring och värdeutveckling	Sid 6
Resultaträkning	Sid 7
Balansräkning	Sid 8
Noter till resultat- och balansräkning	Sid 9-10
Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument	Sid 11
Bilaga: Regelbundna hållbarhetsupplysningar (bilaga IV)	Sid 12-18
Signaturer	Sid 19

Aktie-Ansvar Småbolag

Årsberättelse 2025

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

Fonden startade den 20 november 2025. Fonden är en aktivt förvaltat fond som investerar i de mindre bolagen vid de nordiska börserna.

Fondbolag till fonden är Aktie-Ansvar AB. Förvaringsinstitut för fonden är SEB.

Andelsvärdet per 2025-12-31 uppgick till 105,801 kr för andelsklass A samt 105,801 kr för andelsklass B.

Fondens utveckling

Aktie-Ansvar Småbolag startade den 20 november 2025 och hade en positiv utveckling fram till årsskiftet 2025/2026. Andelsvärdet ökade 5,8% för de båda aktiva andelsklasserna A respektive B. Jämförelseindex Carnegie Small CSX Return Nordic (SEK) steg under motsvarande period med 4,1%.

Fondförmögenhetsutveckling

Under den tid som fonden var aktiv under 2025 hade fonden ett nettoinflöde på 344,3 mkr och fondförmögenheten uppgick den 31 december 2025 till 364,3 mkr.

Viktiga händelser under året

2025 var tänkt som ett år för global ekonomisk återhämtning efter en längre period av ekonomisk avmattning och efter år av pandemi samt hög inflation. Det scenariot föll när Trump annonserade att USA skulle införa importtullar från alla länder. I skrivande stund vet vi ännu inte utfallet på alla tullar och vilka varor som kommer att omfattas, men bara hotet om tullar resulterade i att världsekonomin sattes på paus ytterligare en tid. Företag har valt att senarelägga beslut om investeringar, eftersom de inte vet förutsättningarna för sin verksamhet, vilket är helt begripligt.

Samtliga nordiska börser avslutade året på plus och vi fick ytterligare ett år där småbolagen på börsen utvecklades svagare jämfört med de större bolagen. Nordiska småbolag, mätt som Carnegie Small Cap Return Nordic steg med 5,5% under 2025. Här utvecklades de svenska småbolagen, mätt som Carnegie Small Cap Index sämst, med en uppgång på 0,4%.

Fondens placeringar

Aktie-Ansvar Småbolag startade den 20:e november och var således inte aktiv under större delen av 2025. Under perioden steg fonden med 5,8%, vilket var något mer än jämförelseindex. Det som bidrog till fondens utveckling under perioden var snarare bolagsspecifika händelser, än makrohändelser.

Fondens främsta bidragsgivare under perioden var Arctic Falls som bör noterades under december. Aktiekursen steg kraftigt från noteringsdagen fram till årets slut. Vid årsskiftet var även Arctic Falls fonden enskilt största innehav. Andra större bidragsgivare till fondens utveckling var fönstertillverkaren Inwido och probiotikattillverkaren Biogaia. Även det danska bolaget GN Store Nord bidrog positivt till fondens utveckling.

Bolag inom hälsovård hade generellt en svag utveckling under perioden och därför hittar vi både Asker Healthcare och Medicover bland de innehav som bidrog negativt till fondens utveckling.

Framtidsutsikter

Vi ser såväl möjligheter som risker för nordiska småbolag under 2026. Småbolag är lägre värderade än större bolag, vilket är ovanligt eftersom mindre bolag tenderar att ha högre vinsttillväxt, vilket istället kan leda till högre värderingsmultiplar. Sedan förväntas vinsttillväxten i Norden för 2026 att bli starkare än under tidigare år, vilket i grunden är positivt för småbolag som ofta har störst potential för snabb tillväxt.

Inflationstakten i Norden har kommit ner och likaså styrräntorna, vilket i kombination med reallöneökningar borrar för ett större konsumtionsutrymme för konsumenter. Lägg till skattesänkningar, till exempel en lägre matmoms i Sverige, vilket adderar till en ökad köpkraft.

De orosmoln som finns på himlen rör främst den geopolitiska situationen vi befinner oss i och hur den kan komma att påverka aktiemarknaden och de bolag som fonden investerar i.

Aktie-Ansvar Småbolag

Årsberättelse 2025

Fondens omsättningshastighet

Omsättningshastigheten för småbolagsfonden under året var 0,0 ggr (årsbasis).

Fondens kostnader

Transaktionskostnaderna (explicita) uppgick till 152 511kr för andelsklass A vilket innebär 0,05% av omsatta värdepapper samt 316 kr för andelsklass B (utdelande) vilket innebär 0,05% av omsatta värdepapper.

Fondens risker

Aktie-Ansvar Småbolag är en aktivt förvaltat nordisk småbolagsaktiefond med en koncentrerad portfölj. Fonden har därmed en tydlig exponering mot aktiemarknaden och fondens värde påverkas av utvecklingen på börsen. Fonden är också exponerad mot specifik bolagsrisk eftersom ett enskilt innehav kan utvecklas negativt och därmed påverka fondens värde. Marknadsrisken begränsas genom att fonden placerar i ett flertal aktier som är spridda över olika branscher och länder. Fonden investerar i nordiska aktier noterade i olika valutor, vilket innebär valutaexponering och därmed valutarisk. Valutarisken bedöms dock vara begränsad då merparten av fondens exponering är mot svenska innehav.

Likviditetsrisken för småbolagsaktier är generellt högre än för större bolag. Risken påverkas av fondens placeringar samt av utbud och efterfrågan på marknaden. Vid begränsad likviditet eller en oklar prisbild kan större uttag ur fonden medföra att innehav behöver avyttras till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall, att inlösen inte kan genomföras omedelbart efter begäran. Detta medför ökade krav på fondens likviditetshantering.

Hållbarhetsrisk hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys där investeringar väljs in eller exkluderas

Särskilt om derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden möjlighet att använda derivatinstrument i sin förvaltning i syfte att effektivisera förvaltningen. Fonden har under året inte nyttjat denna möjlighet. Per balansdagen var exponering i derivat 0,0%. I de fall fonden använder derivatinstrument i sin förvaltning tillämpas åtagandemetoden för att mäta fondens sammanlagda exponeringar. Denna metod innebär att derivatets underliggande tillgång och värde utgör grunden för beräkning av den sammanlagda exponeringen.

Riskuppföljning

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester för att säkerställa att fonden följer såväl lag som fondbestämmelser samt genomför regelbundna och lämpliga tester för att bedöma fondens aktuella riskprofil. I uppföljningen ingår även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning för att hantera de risker fonden exponeras mot. Fonden bedöms sedan lanseringen under 2025 ha förvaltats i enlighet med fondens gällande riskprofil.

Ansvarsfulla investeringar

Mer information om fondens ansvarsfulla investeringar återfinns i hållbarhetsbilagan i denna årsberättelse.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga händelser av väsentlig betydelse har ägt rum efter rapportperiodens utgång

Aktie-Ansvar Småbolag
Årsberättelse 2025

NYCKELTAL ANDELSKLASS A

2025

Genomsnittlig förmögenhet, kr 278 449 700

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån) -

Totalrisk index (SIX PRX), % (senaste 24 mån) -

Aktiv risk, % (senaste 24 mån) -

Active Share, %* 90,1

Använd riskbedömningsmetod Åtagandemetod

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån) -

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren) -

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr 0,0

Omsättning genom närstående institut, % av omsättning 0,0

Omsättning av finansiella instr. med annan av fondbolagets fonder % 0,0

Kostnader

Förvaltningsarvode (fast), kr 437 891

Förvaltningsarvode (fast), % av genomsnittlig fondförmögenhet 1,40

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader % av genomsnittlig fondförmögenhet 1,40

Transaktionskostnader, kr 152 511

Transaktionskostnader/omsatta värdepapper, % 0,05

Analyskostnad, kr -

Analyskostnad, % -

Avgift vid köp och försäljning av andelar 0,0

Förvaltningskostnad i kr för engångsinsättning 10.000 kr -

Förvaltningskostnad i kr för månadsinsättning 100 kr -

Fonden startade den 20 november 2025, varför flertalet nyckeltal ej beräknas.

Aktie-Ansvar Småbolag
Årsberättelse 2025

NYCKELTAL ANDELSKLASS B

2025

Genomsnittlig förmögenhet, kr

1 218 864

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)

-

Totalrisk index (SIX PRX), % (senaste 24 mån)

-

Aktiv risk, % (senaste 24 mån)

-

Active Share, %*

90,1

Använd riskbedömningsmetod

Åtagandemetod

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)

-

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)

-

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr

0,0

Omsättning genom närstående institut, % av omsättning

0,0

Omsättning av finansiella instr. med annan av fondbolagets fonder %

0,0

Kostnader

Förvaltningsarvode (fast), kr

1 917

Förvaltningsarvode (fast), % av genomsnittlig fondförmögenhet

1,40

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader % av genomsnittlig fondförmögenhet

1,40

Transaktionskostnader, kr

316

Transaktionskostnader/omsatta värdepapper, %

0,05

Analyskostnad, kr

-

Analyskostnader i %

-

Avgift vid köp och försäljning av andelar

0,0

Förvaltningskostnad i kr för engångsinsättning 10.000 kr

-

Förvaltningskostnad i kr för månadsinsättning 100 kr

-

Fonden startade den 20 november 2025, varför flertalet nyckeltal ej beräknas.

FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (%)	Avkastning (%)	Carnegie Small CSX Return Nordic (SEK) (%)	Aktivitets- grad ² (%)
Huvudportfölj							
2025-12-31	364 348 390	3 443 711	-	-	-		-
Andelsklass A							
2025-12-31	359 137 294	3 394 457	105,801	-	5,8	4,1	
Andelsklass B							
2025-12-31	5 211 096	49 254	105,801	-	5,8	4,1	

² Fondens aktivitetsgrad beskrivs med hjälp av aktivitetsmättet tracking error, ett riskmått som beskriver hur en fonds kursutveckling följer utvecklingen av dess jämförelseindex. Aktiv risk beräknas som standardavvikelsen för variationerna hos den aktiva avkastningen, d v s skillnaden mellan fondens avkastning och dess jämförelseindex. Då fonden startade den 20 november 2025 anges inte aktivitetsgrad i ovanstående tabell.

Utdelning

Fonden startade den 20 november 2025, varför ingen utdelning genomfördes för B-klassen (utdelande andelsklass)

Resultat och ställning

Fondens resultat och ställning framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med boksluts-kommentarer

RESULTATRÄKNING

2025

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	Not 1	15 299 049
Utdelningar		150 000
Valutakursvinster och -förluster netto		20 286
Ränteintäkter		73 446
Övriga intäkter		2

Summa intäkter och värdeförändring **15 542 783**

Kostnader

<i>Förvaltningskostnader</i>		
Ersättning till fondbolaget		439 808
Övriga kostnader		152 827

Summa kostnader **592 635**

Årets resultat **14 950 148**

Aktie-Ansvar Småbolag
Årsberättelse 2025

BALANSRÄKNING

2025-12-31

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper	Not 2	342 352 584
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		342 352 584
Placering på konto hos kreditinstitut		42 149 891
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		384 502 475
Summa tillgångar		384 502 475

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	381 960
Övriga skulder	19 772 125
Summa skulder	20 154 085

Fondförmögenhet

Not 3 **364 348 390**

Poster inom linjen

Inga -

NOTER

Not 1 - Värdeförändring finansiella instrument

2025

Överlåtbara värdepapper

Realiserade vinster	95 057
Realiserade förluster	-
Orealiserade vinster/förluster	15 203 992
	15 299 049

Summa värdeförändring finansiella instrument **15 299 049**

Not 2 - Innehav och positioner i finansiella instrument

Finansiella instrument (vid avvikande emittent anges denna inom parantes)

Aktier och aktierelaterade instrun	Antal	Noterings- valuta	Marknads- värde	Andel %	Kate- gori
ALLEIMA	120 000	SEK	9 822 000	2,7	1
BORREGAARD ASA	30 000	NOK	5 471 736	1,5	1
GRÄNGES	90 000	SEK	13 113 000	3,6	1
HEXPOL B	150 000	SEK	13 192 500	3,6	1
SUMMA Material			41 599 236	11,4	
ARCTIC FALLS	175 000	SEK	16 345 000	4,5	3
ELUX PROFESSIONAL B	180 000	SEK	11 736 000	3,2	1
INSTALCO	440 000	SEK	11 387 200	3,1	1
INWIDO	80 000	SEK	13 136 000	3,6	1
KALMAR B	18 000	EUR	7 897 395	2,2	1
MOMENTUM GROUP B	86 772	SEK	13 345 534	3,7	1
NEDERMAN HOLDING	60 000	SEK	10 176 000	2,8	1
NOLATO B	140 000	SEK	8 652 000	2,4	1
NORCONSULT AS	180 000	NOK	7 557 251	2,1	1
NYAB	1 000 000	SEK	6 030 000	1,7	3
TOMRA SYSTEMS	56 000	NOK	6 966 355	1,9	1
VEIDEKKE	70 000	NOK	11 435 579	3,1	1
SUMMA INDUSTRIVERKSAMHET			124 664 314	34,2	
BESQAB	370 000	SEK	9 990 000	2,7	1
GN STORE NORD	50 000	DKK	7 734 571	2,1	1
MATAS	40 000	DKK	7 245 500	2,0	1
RUGVISTA GROUP	100 000	SEK	7 180 000	2,0	3
SKISTAR B	70 000	SEK	11 592 000	3,2	1
SYNSAM	144 000	SEK	9 720 000	2,7	1
THULE GROUP	45 000	SEK	10 791 000	3,0	1
SUMMA KONSUMENTTJÄNSTER			64 253 071	17,6	

Aktie-Ansvar Småbolag
Årsberättelse 2025

ADDLIFE B	70 000	SEK	11 137 000	3,1	1
ASKER HEALTHCARE	135 000	SEK	11 394 000	3,1	1
BIOGAIA B	85 000	SEK	9 027 000	2,5	1
MEDICOVER B	60 000	SEK	13 230 000	3,6	1
SUMMA HÄLSOVÅRD			44 788 000	12,3	
ENITY HOLDING	80 000	SEK	8 340 800	2,3	1
KINNEVIK B	120 000	SEK	10 041 600	2,8	1
SUMMA FINANS			18 382 400	5,0	
ENTRA	55 000	NOK	5 815 663	1,6	1
NP3 FASTIGHETER	30 000	SEK	7 770 000	2,1	1
PANDOX B	50 000	SEK	10 150 000	2,8	1
SUMMA FASTIGHETER			23 735 663	6,5	
ADDNODE GROUP B	96 000	SEK	9 302 400	2,6	1
MYCRONIC	70 000	SEK	15 627 500	4,3	1
SUMMA INFORMATIONSTEKNOLOGI			24 929 900	6,8	
Summa finansiella instrument			342 352 584	94,0	
Varav med positivt marknadsvärde			342 352 584	94,0	
Varav med negativt marknadsvärde			-	-	
Kategori 1: Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES			312 797 584	85,9	
Kategori 3: Överlåtbara värdepapper som är förmål för regelbunder vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			29 555 000	8,1	
Övriga tillgångar/skulder			21 995 806	6,0	
Summa fondförmögenhet			364 348 390	100,0	

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Not 3 - Förändring av fondförmögenhet 2025-12-31

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsklass A	
Andelsutgivning	349 016 678
Andelsinlösen	-4 718 436
Andelsklass B	
Andelsutgivning	5 100 000
Andelsinlösen	-
Utdelning	-
Periodens resultat	14 950 148
Fondförmögenhet vid periodens slut	364 348 390

Aktie-Ansvar Småbolag

Årsberättelse 2025

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer. Svensk kod för fondbolag efterlevs.

Fondbolagets ersättningspolicy, vilken redovisar tillämpade ersättningsmodeller, finns tillgänglig på fondbolagets hemsida www.aktieansvar.se.

Avrundningsdifferenser kan förekomma i årsberättelsen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument värderas till gällande marknadsvärde. Detta värde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

- Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen. Om senaste betalkurs saknas används aktuell köpkurs. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen. Om sådana kurser saknas eller kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget, enligt fondens fondbestämmelser, fastställa värdet på objektiva grunder.
- Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste perioden.
- Om inte ovanstående metoder går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

Ersättningar

Ersättningar och förmåner till anställda följer av styrelsens Riktlinje för ersättning till anställda. Funktionen för regelefterlevnad granskar minst årligen om fondbolagets ersättningssystem överensstämmer med styrelsens Riktlinje för ersättning till anställda. Granskningen sker inför styrelsens beslut om eventuella rörliga ersättningar samt innan bolaget årsredovisning fastställs. Vid räkenskapsår då rörlig ersättning utbetalas tillämpar bolaget en beräkningsgrund på bolagets vinst före skatt som avsätts för rörlig ersättning till anställda. Bolaget kan göra undantag för enskilda vilka har arbetat för bolaget och som bidragit positivt ur ett riskjusterat perspektiv. Rörlig ersättning betalas endast ut i de fall bolaget inte riskerar att bryta mot lagstadgade kapitalkrav eller på annat sätt riskerar att sätta bolaget i en ofördelaktig position. Varje år revideras bolagets ersättningspolicy av styrelsen. Information om ersättningspolicy finns även publicerad på bolagets hemsida www.aktieansvar.se.

Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2025	Belopp	Anställda
Fast ersättning	3 965 396	6
Rörlig ersättning	175 000	5
Rörlig ersättning till anställda vilka inte har klassificerats som särskilt reglerad personal	75 000	3
Total ersättning anställda	4 140 396	6
Utbetalda ersättningar till särskilt reglerad personal	1 517 662	2
a) anställda i ledande strategiska befattningar	812 080	1
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Ansvarig för regelefterlevnad är outsourcad.	705 582	1
c) risktagare	-	0
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	-	0

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

Hållbar investering:

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

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

Produktnamn: Aktie-Ansvar Småbolag A och B

Identifieringskod för juridiska personer: 6488LCUF24F3TL652562

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☐ Ja

☐ ☒ Nej

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

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

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

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

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **31.47%** hållbara investeringar.

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

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

☒ med ett socialt mål

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



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

Kärnan i Aktie-Ansvars värdegrund utgörs av att värna om social rättvisa och mänskliga rättigheter, dessa värden härstammar från när bolaget grundades för 60 år sedan. Aktie-Ansvars arbete med ansvarsfulla investeringar syftar till att investera kundernas pengar så att fondbolaget inte profiterar på social utsatthet, mänskligt lidande eller miljöförstörelse. Aktie-Ansvar genomför investeringar som bidrar till att minska samt förebygga dessa problem och skapa goda förutsättningar för kommande generationer.

Aktie-Ansvars värdegrund genomsyrar verksamhetens arbetssätt och våra ambitioner inom främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper kan vidare delas in i fyra kategorier:

- Social utsatthet och drogberoende
- Mänskliga rättigheter och människors lika värde
- Miljö – förvalta till nästa generation
- Antikorruption och god styrning

Fonden startades 2025-11-20 och har främjat miljörelaterade och sociala egenskaper under perioden. Fondförvaltningen har bland annat investerat i bolag som är i linje med Aktie-Ansvars värdegrund och som vidare har bidragit till fondbolagets hållbarhetsmål. Fonden har också uteslutit exponering mot bolag med omsättning som härrör från aktiviteter som negativt inverkar på miljö och samhälle, men även begränsat exponering mot företag som inte följer internationellt erkända och accepterade konventioner samt överenskommelser. Portföljförvaltningen har som ett led i investeringsanalysen utfört analys av bolag i syfte att säkerställa efterlevnad av sektor- och normbaserade exkluderingskriterier samt för att beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer vid investeringsbeslut.

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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

För att mäta uppnåendet av miljörelaterade och sociala egenskaper använder sig fondbolaget av ett antal verktyg vid både investeringstillfället och vid återkommande kontroller.

Sektorbaserad exkludering: Utöver portföljförvaltningens analys har screening kontrollerats av bolagets funktion för riskkontroll, varvid inga överträdelser noterats under 2025.

Normbaserad exkludering: Utöver portföljförvaltningens analys har screening kontrollerats av bolagets funktion för riskkontroll, varvid inga överträdelser noterats under 2025.

Beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer: Gällande beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer är utgångspunkten förvaltningens bolagsanalys. Utöver det använder sig fondförvaltningen bland annat av externa dataleverantörer med designerade ESG-moduler för att löpande förhålla sig till de relativa konsekvenserna av fondens investeringar. Aktieägarengagemang har genomförts av förvaltningen för att påverka de befintliga samt potentiella investeringsobjekten i en positiv riktning.

Efterleva praxis för god styrning: Samtliga innehav i Aktie-Ansvars fonder som räknas till andelen hållbara investeringar följer praxis för god styrning. Dessa innehav uppfyller därmed ett efterlevande av internationella styrningsrelaterade normer, särskilt med avseende på sunda förvaltningsstrukturer, relationer till arbetstagarna, löner till berörd personal och efterlevnad av skatteregler. Potentiella och nuvarande investeringar bedöms utifrån deras övergripande förmåga att hållbart hantera resurser, säkerställa operationell integritet genom goda förvaltningsstrukturer och efterföljande av relevanta normer. Andelen innehav som räknas till andelen hållbara investeringar (som därmed också levde upp till praxis för god styrning) följde fondens planerade tillgångsallokering under rapporteringsperioden.

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

Inga överträdelser noterades för tidigare period, med avseende på både sektorbaserad och normbaserad exkludering. Gällande beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer så publiceras merparten av investeringsobjektens rapporterade data för 2025, (samt tillhörande jämförelse med föregående period), först senare under våren 2026. Avseende efterlevnad av praxis för god styrning var fondens innehav som räknas till andelen hållbara investeringar (som därmed också följde praxis för god styrning) enligt fondens planerade tillgångsallokering även under föregående period.

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

Aktie-Ansvar har definierat sina hållbarhetsmål utifrån fondbolagets värdegrund som också är kopplad till FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling (UNSDG). Vidare har Aktie-Ansvar etablerat att de hållbara investeringarna ska bidra till dessa mål, vilket sker genom att försäkra att investeringsobjektens produkter, tjänster och organisation är i linje med de underliggande UNSDG:erna. En investering anses alltså bidra till något av Aktie-Ansvars hållbarhetsmål om det existerar en förenlighet mellan de underliggande UNSDG:erna som kopplats till fondbolagets mål. En sammanställning av målen och dess kopplingar till UNSDG:erna samt fondens förenlighet med målen uttryckt i procent följer nedan:

Motverka social utsatthet och drogberoende (12.13%)

- God hälsa och välbefinnande (UNSDG 3)
- Hållbar konsumtion och produktion (UNSDG 12)

Fonden har under perioden investerat i utvalda bolag inom branscherna industri, sjukvård, informationsteknik och fastigheter som har bidragit till målet ovan.

Mänskliga rättigheter och människors lika värde (11.34%)

- Ingen fattigdom (UNSDG 1)
- Ingen hunger (UNSDG 2)
- God utbildning (UNSDG 4)
- Jämställdhet (UNSDG 5)
- Rent vatten och sanitet för alla (UNSDG 6)
- Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (UNSDG 8)
- Minskad ojämlikhet (UNSDG 10)
- Fredliga och inkluderande samhällen (UNSDG 16)

Fonden har under perioden investerat i utvalda bolag inom branscherna sjukvård, informationsteknik samt sällanköpvaror och tjänster, som har bidragit till målet ovan.

Miljö – förvalta till nästa generation (25.76%)

- Hållbar energi för alla (UNSDG 7)
- Hållbar industri, innovationer och infrastruktur (UNSDG 9)
- Hållbara städer och samhällen (UNSDG 11)
- Hållbar konsumtion och produktion (UNSDG 12)
- Bekämpa klimatförändringarna (UNSDG 13)
- Hav och marina resurser (UNSDG 14)
- Ekosystem och biologisk mångfald (UNSDG 15)

Fonden har under perioden investerat i utvalda bolag inom branscherna material, industri, fastigheter, finans, sjukvård och informationsteknik som har bidragit till målet ovan.

Antikorrruption och god styrning (3.05%)

- Fredliga och inkluderande samhällen (UNSDG 16)
- Genomförande och globalt partnerskap (UNSDG 17)

Fonden har under perioden investerat i utvalda bolag inom sjukvård, som har bidragit till målet ovan.

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.

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

Förvaltningen av fonden har under perioden använt två mitigerande strategier för att begränsa exponeringen mot skadliga aktiviteter eller investeringsobjekt. Genom att tillämpa Aktie-Ansvars exkluderingskriterier och beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har förvaltningen begränsat exponeringen mot aktiviteter och investeringar som bedömts ha en hög risk att göra betydande skada på andra hållbarhetsmål. Avseende de bolag som räknats till fondens hållbara investeringar, har investeringsobjektens produkter, tjänster eller organisation inte heller negativt inverkat på UNSDG:erna och därigenom har fonden undviktt att betydande skada något annat hållbarhetsmål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Eftersom fonden har beaktat huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer under perioden har exponeringen mot aktiviteter och investeringar som har hög risk att göra betydande skada på andra hållbarhetsmål begränsats. Fondbolaget och dess förvaltning har använt sig av en mitigerande strategi i form av att negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har beaktats i samtliga investeringsbeslut genom en etablerad investeringsprocess som inkluderar ett internt, externt och kvalitativt perspektiv.

För mer information om Aktie-Ansvars och fondens strategi för beaktande av negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, se avsnittet "Beaktas i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?" nedan.

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

UN Global Compact, UN Guiding Principles for Business and Human Rights samt ILO:s principer och standarder är integrerad del utav Aktie-Ansvars bedömning av betydande skada för hållbarhetsmål. Eftersom fondens andel hållbara investeringar uppgick till 31.47% under perioden, har denna andel av fondens investeringar ej orsakat betydande skada för något hållbarhetsmål. Förvaltningen har under året mitigerat exponeringen mot aktiviteter och investeringsobjekt som skulle kunna få betydande skada för hållbarhetsmål. Vidare har detta beaktats i bedömningen av negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer genom att följa upp överträdelser av UN Global Compacts principer och OECDs riktlinjer för multinationella företag, men också en kontroll av ifall investeringsobjekt saknar regelefterlevnadsmekanismer för att bevaka efterlevnad med UN Global Compacts principer och OECDs riktlinjer för multinationella företag. Tidigare kontroverser avseende investeringsobjektens verksamheter har uppmärksamats och följts upp i den normbaserade exkluderingen, som innefattat beaktning av överträdelser av UN Global Compact Principles, UN Guiding Principles for Business and Human Rights samt ILO:s principer och standarder.



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

Aktie-Ansvar har en etablerad strategi för att heltäckande beakta negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer. Som en del av den fundamentala analysen i processen för investeringsbeslut, genomför förvaltarna en helhetsanalys av investeringsobjektet, vilken inkluderar en identifiering av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer med störst relevans i det enskilda fallet. Helhetsanalysen inkluderar en intern, extern och kvalitativ analys av investeringsobjektet.

Ett antal miljömässiga och sociala indikatorer har beaktats som en integrerad del av investeringsbeslutsprocessen och den övergripande förvaltningen av fonden. Förvaltningen har exkluderat bolag som är verksamma inom branscher som Aktie-Ansvar bedömt vara förknippade med särskilt allvarliga negativa konsekvenser och/eller olämplig hållbarhetsrisk (intern analys). Analysen av ett investeringsobjekt inkluderar en genomgång av Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) som ställs i förhållande till andra bolag (extern analys) samt analyseras i absoluta tal (kvalitativ analys). Fondförvaltningen har nyttjat externa dataleverantörer med designerade ESG-moduler för att löpande förhålla sig till de relativa konsekvenserna av fondens investeringar.

Eftersom fonden startade först 2025-11-20 har inte förvaltningen genomfört några bolagsdialoger under perioden. Som ytterligare en del av den externa analysen ska förvaltningen föra dialoger med ett antal bolag i syfte att klargöra och minimera potentiella negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer samt lyfta fram förbättringsmöjligheter.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

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

2025-12-31

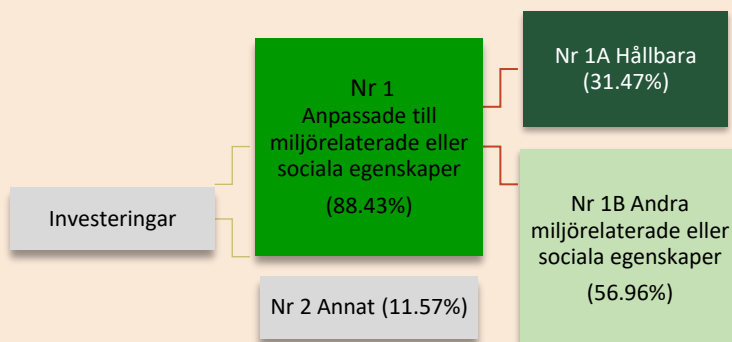
*% eftersom fonden startade 2025-11-20 är viktorna för tillgångarna beräknade på data enbart för ovan nämnda kvartal.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Arctic Falls	Industri	4.49%	Sverige
Myconic	Informationsteknik	4.29%	Sverige
Momentum Group B	Industri	3.66%	Sverige
Medicover B	Sjukvård	3.63%	Sverige
Hexpol B	Material	3.62%	Sverige
Inwido	Industri	3.61%	Sverige
Gränges	Material	3.60%	Sverige
Electrolux Professional B	Industri	3.22%	Sverige
Skistar B	Sällanköpvaror och tjänster	3.18%	Sverige
Veidekke	Industri	3.14%	Norge
Asker Healthcare	Sjukvård	3.13%	Sverige
Instalco	Industri	3.13%	Sverige
Addlife B	Sjukvård	3.06%	Sverige
Thule Group	Sällanköpvaror och tjänster	2.96%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?



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.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt 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?

- Fastigheter
- Finans
- Industri
- Informationsteknik
- Material
- Sjukvård
- Sällanköpvaror och tjänster



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

- Motverka social utsatthet och drogberoende: 12.13% av fondens tillgångar.
- Främja mänskliga rättigheter och människors lika värde: 11.34% av fondens tillgångar.
- Antikorruption och god styrning: 3.05% av fondens tillgångar.



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

Andra tillgångar utgörs av kassa på konto i kreditinstitut. För denna del finns inga miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder.



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

Påverkansarbete

Aktie-Ansvar är ett traditionsrikt fondbolag med en värdegrund som utgår från aktiv förvaltning och ansvarsfulla investeringar. Hållbarhetsfrågor behandlas i dialog med företag och analytiker. Eftersom fonden startades 2025-11-20 har inga bolagsdialoger inletts under perioden.

Uppföljning

Under 2025 har Aktie-Ansvar effektiviserat dokumentationshanteringen för bolagskontroverser, som ytterligare ett steg i utvecklingen att främja de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Andelen hållbara investeringar följs löpande upp av hållbarhetsansvarig samt funktionen för riskkontroll. Minimiandelen hållbara investeringar i fonden har inte understigits under perioden.

Förvaltning

Förvaltningen har under perioden genomfört ytterligare analyser där datatäckningen har varit bristfällig.

Aktie-Ansvar Småbolag

Årsberättelse 2025

Härmed försäkras att, såvitt vi känner till, är årsberättelsen upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse som skulle kunna påverka den bild av företaget som skapats av årsberättelsen har utelämnats.

Stockholm 2026-03-25

Fredrik Gottlieb
Styrelsens ordförande

Christer Speiner
VD

Willy Ljungdell
Styrelseledamot

Ulf Houlst
Styrelseledamot

Peo Larsson
Styrelseledamot

Christer Käck
Styrelseledamot

Charlotte Drakenberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2026-03-25

Ernst & Young AB

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor