

# Årsberättelse 2025

Värdepappersfond

## FE Småbolag Sverige

---

### Fondbolag

Fonden förvaltas av FCG Fonder AB, organisationsnummer 556939-1617, ("Bolaget"), som är ett aktiebolag, bildat år 2014, med säte i Stockholm. Bolaget står under tillsyn av Finansinspektionen.

### Förvaltarbolag

Genom förvaltningsavtal mellan Bolaget och FE Fonder AB, sköts förvaltningen av FE Fonder AB.

### Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Det finns således inga garantier för att en investering i en fond inte kan leda till förlust eller ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna.

# Förvaltningsberättelse

## Fondens placeringsinriktning

Fonden är en aktiefond som via investeringar i överlåtbara värdepapper, derivatinstrument och fondandelar tar exponering mot aktier i små och medelstora bolag som är upptagna till handel i Sverige oavsett sektor. Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger fondens jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Fonden ska vid varje tidpunkt till minst 90 procent vara investerad i överlåtbara värdepapper, derivatinstrument och fondandelar med exponering mot aktier i små och medelstora bolag som är upptagna till handel på en marknadsplats i Sverige. Fonden har inte möjlighet att ha exponering mot aktier utanför Norden. Med små och medelstora bolag avses sådana bolag som har ett börsvärde uppgående till högst 85 miljarder SEK. Fonden möjlighet att behålla samt köpa och sälja aktier i ett bolag vars börsvärde vid tidpunkten för investering var högst 85 miljarder SEK men som sedan har ökat i börsvärde till över 85 miljarder SEK. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Fondens avkastning bestäms av hur de underliggande tillgångar som fonden placerar i ökar eller minskar i värde under innehavsperioden. Teckning och inlösen i fonden kan normalt ske alla bankdagar.

## Fondens utveckling

Fonden startade den 16 oktober 2020 och har till slutet av 2025 haft en avkastning på 21,3%, vilket är 2,2% sämre än jämförelseindex (Carnegie Småbolagsindex) under samma period. Under 2025 var avkastningen drygt 1,1 % för fonden. För 2025 slutade småbolag på +1,3%, börsen på +12,8% och storbolag på +18%.

Under 2025 har turbulensen i omvärlden tyvärr fortsatt. Krig i Ukraina, Trumps snabba vändningar, med allt vad det innebär, spänningar mellan USA och Kina etc - gör tyvärr att världen inte är normal.

Utöver det har USAs President Trump inlett en global omläggning av tullar, vilket har skapat väldigt stor osäkerhet kring den globala handeln. Det har även skapat oro för att omläggningen kan skapa ytterligare inflation (i USA). Det innebär att det finns bedömare som är oroliga för att det kan skapa recession, men även bedömare som oroar sig för att det kan skapa stor inflation.

Än så länge verkar inte tullarna till USA lett till stor inflation. Den har tvärtom fortsatt att falla tillbaka. Detta har lett till räntesänkningar runtom i världen, vilket förhoppningsvis kan leda till bättre efterfrågan på sikt.

De räntehöjningarna som tidigare drabbade världens konsumenter har, tillsammans med den kraftiga inflationen från pandemin, inneburit att köpkraften har sjunkit. I Sverige har vi dock sänkt räntan från 4% till nu 1,75%. Det innebär att förutsättningarna för småbolag och framförallt fastigheter, bör ha förbättrats mot tidigare.

Dynavox, MTG och Avanza bidrog mest till avkastningen under 2025, medans Truecaller, Hexatronic och Bonesupport tyngde mest.

Dynavox har nått en högre tillväxttakt (>30%) och fortsätter förbättra

marginalerna, vilket har ökat intresset för aktien. MTG fortsätter växa vinsten kraftigt, så även in i 2026. Med en fortsatt väldigt låg värdering runt 6x EBIT och triggers i form av notering/försäljning av Playsimple, så gillar vi fortsatt aktien. Avanza har lyckats växa vinsten och parerar fallande räntor på ett bra sätt.

Truecaller har drabbats av en algoritm förändring hos Google som gjort att deras annonsintäkter fallit, vilket skapat kortsiktig oro på aktiemarknaden. Hexatronic har tyvärr inte återfått marknadens förtroende och sämre än väntat utfall i rapporter har tyngt aktien. Bonesupport har fått ge tillbaka en del av deras goda utveckling pga att marknaden tvekar på efterfrågan.

Min grundtanke kring omvärldsanalysen nu är att vi kommer att få se en gradvis förbättring av ekonomin under 2026 rent konjunkturmässigt. Det finns tecken på att vi har passerat inflationstoppen, och marknaden har förväntningar om att centralbankerna ska sänka räntan ytterligare. För konjunkturen och aktiemarknaden vore lägre räntor nog uppskattat då efterfrågan är haltande inom flera sektorer.

Givet styrkan på börserna (speciellt i USA) den senaste tiden, så är det tydligt att marknaden tittar framåt och hoppas att problemen ska lösa sig. Över tid, så har framtida avkastning varit beroende av stigande vinster. Småbolag har historiskt vuxit vinsterna mer än stora bolag.

## Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Return Index Sweden, ett etablerat återinvesterande utdelande index som innehåller små och medelstora bolag på Nasdaq Stockholm. Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning index.

Fonden är en aktiefond som tar exponering mot aktier i små och medelstora bolag som är upptagna till handel i Sverige. Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger fondens jämförelseindex. Indexet bedöms vara relevant eftersom det speglar fondens placeringsuniversum såsom det är beskrivet i fondens placeringsinriktning. Eftersom fonden är aktivt förvaltd kommer fondens avkastning sannolikt att över tid avvika från indexet. Jämförelseindexet används endast i jämförande syfte, t.ex. för beräkning av aktiv risk och vid presentationen av fondens tidigare resultat, och avsikten är inte att fonden ska följa indexet.

## Derivatinstrument

Fonden har möjlighet att använda derivatinstrument, dock inte s.k. OTC-derivat, för att effektivisera förvaltningen, i syfte att minska kostnader eller risker. Vid placering i derivatinstrument ska underliggande tillgångar utgöras av eller hänföra sig till sådana tillgångar som anges i 5 kap. 12 § första stycket LVF.

## Transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswappar

### Utlåning av värdepapper

Enligt fondlagstiftningen har värdepappersfonder möjlighet att låna ut överlåtbara värdepapper som ingår i fonden till en tredje part (värdepapperslån) med upp till 20 procent av fondens värde. Detta förväntas dock inte ske och fonden använder sig inte heller av andra typer av transaktioner för värdepappersfinansiering.

## Säkerheter och intäkter/kostnader

Fonden använder inte säkerheter.

## Inlåning av värdepapper

Fonden använder inte inlåning.

## Totalavkastningsswappar

Fonden har möjlighet att använda totalavkastningsswappar men avser inte att handla sådana instrument.

## Väsentliga risker i fonden

Fonden är en aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i olika branscher i huvudsak på den svenska marknaden.

Den primära risk som är förenad med att placera i aktier och aktierelaterade finansiella instrument är marknadsrisk i form av aktiekursrisk, eftersom aktiemarknaderna kan svänga kraftigt i värde vilket kan resultera i en hög volatilitet i fondens värde. Fondens placeringsinriktning innebär att fondens medel är riskexponerade mot i huvudsak den svenska aktiemarknaden. På grund av att fonden placerar koncentrerat i ett land, har fonden en högre marknadsrisk än en fond som sprider innehaven på flera geografiska marknader.

Investeringar i små och medelstora bolag medför normalt en högre risk än investeringar i större företag. Dessutom är fondens innehav i huvudsak koncentrerade till detta segment av marknaden, vilket ökar risken i fonden. Fondens placering av tillgångarna i olika branscher minskar dock risken i fonden.

Eftersom fonden placerar i små bolag på en begränsad marknad (Sverige) medför det att en stor andel av fondens medel kan investeras i bolag vars aktier ofta har en mindre omsättning, dvs. har lägre likviditet, än aktier i större bolag. Även nedgångar på den svenska marknaden kan medföra att innehaven får en lägre omsättning än normalt. Fonden strävar efter att ha en lämplig mix av innehav för att på detta sätt kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt. Vid stressade marknadsförhållanden kan likviditeten och efterfrågan på marknaden dock försämrats så att fonden kan få svårigheter att sälja innehav till rimligt pris, vilket kan innebära att du som kund inte får din likvid inom skälig tid.

Till följd av att fonden har möjlighet att placera utanför Sverige kommer fonden att naturligt ha en exponering och därmed valutakursrisk mot andra valutor än svenska kronor.

Fondens värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning, den marknad eller de marknader som fonden är exponerad mot och de metoder som används vid förvaltningen.

## Avgifter

I tabellen visas den gällande och högsta fasta förvaltningsavgiften samt den resultatbaserade avgiften för respektive andelsklass. Gällande förvaltningsavgift är den förvaltningsavgift, uttryckt på årsbasis, som faktiskt tas ut.

Bolaget eller Portföljförvaltaren kan erhålla extern investeringsanalys i arbetet med förvaltningen av fonden. Fonden får belastas med kostnader för sådan analys som höjer kvaliteten på förvaltningen.

Andelsklass	Gällande fasta avgift %	Resultatbaserad avgift %
A	1,50	-
B	1,00	-
C	1,00	-

## Fondens aktivitetsgrad

Aktivitetsmättet varierar över tid på grund av allokering mot olika enskilda värdepapper. Jämfört med indexet har fonden haft mer begränsade avvikelser i bolagsurval och sektorvikter inom svenska småbolag. Den aktiva risken om 3,77 % indikerar måttliga avvikelser från indexets struktur, med en portfölj som i huvudsak följer marknadens sammansättning.

## Hållbarhetsinformation

Fonden har för året rapporterats som en artikel 8-fond. Hållbarhetsrisker integreras i förvaltarens investeringsbeslut. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men har inte hållbara investeringar som mål. För mer information om fondens hållbarhetsarbete under året, se bilaga IV, som återfinns innan signaturerna i årsberättelsen.

## Fondfakta

Belopp i kronor		
Resultaträkning		
	2025-12-31	2024-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	19 645 315	258 796 594
Ränteintäkter	1 069 405	1 727 117
Utdelningar (Not 1)	52 964 902	49 507 343
Valutakursvinster och -förluster netto	-146 428	-51 921
Övriga intäkter	1	4 508
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>73 533 195</b>	<b>309 983 640</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-42 798 203	-44 347 836
Övriga kostnader	-2 368 064	-2 158 116
<b>Summa kostnader</b>	<b>-45 166 267</b>	<b>-46 505 952</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>28 366 927</b>	<b>263 477 689</b>
Balansräkning		
	2025-12-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	3 163 100 461	2 855 737 339
<b>Summa placeringar med positivt MV</b>	<b>3 163 100 461</b>	<b>2 855 737 339</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	159 291 385	15 316 847
Övriga tillgångar	276 601	9 277 964
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 322 668 447</b>	<b>2 880 332 151</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och	-4 040 678	-3 679 874

företagsbetalda intäkter		
Övriga skulder	-89 304 388	-3 311 932
<b>Summa skulder</b>	<b>-93 345 066</b>	<b>-6 991 806</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3 229 323 381</b>	<b>2 873 340 345</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>2 873 340 345</b>	<b>3 036 667 517</b>
Andelsutgivning	719 012 350	198 307 335
FE Småbolag Sverige B	939 580	971 499
FE Småbolag Sverige A	718 072 769	197 335 837
Andelsinlösen	-391 396 240	-625 112 196
FE Småbolag Sverige B	-34 396 758	-17 778 398
FE Småbolag Sverige A	-356 999 483	-607 333 798
Resultat enligt resultaträkning	28 366 927	263 477 689
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>3 229 323 381</b>	<b>2 873 340 345</b>
<b>Not 1. Övriga skulder</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Fondlikvidskuld	-89 304 388	-3 311 932
<b>Summa Övriga skulder</b>	<b>-89 304 388</b>	<b>-3 311 932</b>

<b>Fondens innehav per 31 12 2025</b>			
<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknadsvärde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
<b>Kategori 1</b>			
AAK AB	515532	135 997 342	4,2%
<b>Dagligvaror</b>		<b>135 997 342</b>	<b>4,2%</b>
Padox AB	644497	130 832 891	4,1%
Sagax AB B	267341	52 826 582	1,6%
Wihlborgs Fastigheter AB	859352	78 415 870	2,4%
Nyfosa Fastigheter AB	395076	29 354 147	0,9%
Swedish Logistic Property AB	1961664	81 310 973	2,5%
Intea Fastigheter AB	337464	22 289 497	0,7%
<b>Fastighet</b>		<b>395 029 959</b>	<b>12,2%</b>
Avanza Bank Holding AB	283910	100 248 621	3,1%
Enity Holding AB	466180	48 603 927	1,5%
<b>Finans</b>		<b>148 852 548</b>	<b>4,6%</b>
Getinge AB (B)	453797	99 290 784	3,1%
Bone Support AB	153221	28 805 548	0,9%
Camurus AB	31043	19 122 488	0,6%
BioArctic AB	117418	36 493 514	1,1%
Asker Healthcare Group AB	377585	31 868 174	1,0%
<b>Hälsovård</b>		<b>215 580 508</b>	<b>6,7%</b>
Bufab Holding AB	435191	43 762 807	1,4%
Trelleborg AB (B)	263676	103 545 565	3,2%
Husqvarna AB (B)	240476	11 184 539	0,3%
AddTech AB	173497	56 802 918	1,8%
Beijer Alma AB	188199	55 989 202	1,7%
Beijer Ref AB	371714	55 422 557	1,7%
Sweco AB B	460849	69 542 114	2,2%
Loomis AB	27888	10 887 475	0,3%
Peab AB (B)	926903	79 111 171	2,4%
Securitas AB (B)	879272	129 428 838	4,0%
Hexatronic Group AB	1751342	40 350 920	1,2%
Bravida Holding AB	809131	72 619 507	2,2%
Munters Group AB	607266	104 389 025	3,2%
Alligo AB B	110939	14 222 380	0,4%

BTS Group AB	133481	19 595 011	0,6%
Rejlers AB	231037	43 804 615	1,4%
AQ Group AB	462471	91 199 281	2,8%
Nederman Holding AB	208461	35 354 986	1,1%
Balco Group AB	283789	4 909 550	0,2%
Electrolux Professional AB	329593	21 489 464	0,7%
Sdiptech AB	171671	32 909 331	1,0%
OEM International AB	327266	47 584 476	1,5%
Nyab AB	4381738	26 421 880	0,8%
<b>Industri</b>		<b>1 170 527 613</b>	<b>36,2%</b>
Lagercrantz Group AB	244433	52 015 342	1,6%
Proact IT Group AB	602886	68 246 695	2,1%
Mycronic AB	367730	82 095 722	2,5%
AddNode Group AB	602705	58 402 114	1,8%
Sinch AB	393150	12 372 430	0,4%
Truecaller AB B	1386908	26 767 324	0,8%
Lime Technologies	64783	18 592 721	0,6%
Exsitec Holding AB	78864	12 066 192	0,4%
Infracom Group AB	837317	19 928 145	0,6%
Dynavox AB	1131376	115 400 352	3,6%
<b>Informationsteknik</b>		<b>465 887 039</b>	<b>14,4%</b>
Hexpol (B)	984361	86 574 550	2,7%
BEWi ASA	651378	11 160 390	0,3%
<b>Material</b>		<b>97 734 940</b>	<b>3,0%</b>
MIPS AB	166352	58 788 797	1,8%
Lyko Group AB	110204	15 384 478	0,5%
Embellence Group AB	986826	40 163 818	1,2%
Cedergrenska AB	633839	30 931 343	1,0%
Profoto Holding AB	361917	3 818 224	0,1%
Synsam AB	831865	56 150 888	1,7%
Rusta AB	1076816	93 144 584	2,9%
Asmodee Group AB	401315	42 515 311	1,3%
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>340 897 444</b>	<b>10,6%</b>
Modern Times Group AB (B)	1377383	157 985 830	4,9%
Storytel AB	403269	33 793 942	1,0%
Tourn International	166659	813 296	0,0%
<b>Telekomoperatörer</b>		<b>192 593 068</b>	<b>6,0%</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>3 163 100 461</b>	<b>97,9%</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b>3 163 100 461</b>	<b>97,9%</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>3 163 100 461</b>	<b>97,9%</b>
<b>Bankmedel</b>			
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder		66 222 920	2,1%
<b>Summa bankmedel</b>		<b>66 222 920</b>	<b>2,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>3 229 323 381</b>	<b>100,0%</b>

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

Nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Fondens utveckling</b>					
Fondförmögenhet, tkr	3 229 323	2 873 340	3 036 668	2 967 656	3 920 471
Andelsklass A:	2 972 770	2 588 801	2 760 771	2 690 653	3 505 208
Andelsklass B:	256 554	284 540	275 897	277 003	415 263
Antal utelöpande fondandelar, tst	26 548	23 811	27 541	27 776	24 520
Andelsklass A:	24 487	21 495	25 072	25 208	21 936
Andelsklass B:	2 062	2 316	2 469	2 568	2 584
Andelsvärde, kr					
Andelsklass A:	121,40	120,44	110,11	106,74	159,79
Andelsklass B:	124,45	122,84	111,75	107,87	160,69
Fondens totalavkastning, %					
Andelsklass A:	0,80	9,38	3,16	-33,20	42,17
Andelsklass B:	1,31	9,93	3,59	-32,87	42,88
Aktiv risk, %	3,77	4,38	5,12	6,31	
<b>Jämförelseindex</b>					
Jmf avkastning, %	1,88	8,83	14,69	-31,44	37,14
<b>Risk- och avkastningsmått</b>					
Totalrisk för fonden, %					
Andelsklass A:	12,79				
Andelsklass B:	12,79				
Totalrisk jmf index, %	16,40				
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%					
Andelsklass A:	5,09				
Andelsklass B:	5,62				
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%					
Andelsklass A:	4,46				
Andelsklass B:	4,97				
<b>Kostnader</b>					
Förvaltningsavgift, %					
Andelsklass A:	1,50				
Andelsklass B:	1,00				
Transaktionskostnader, tkr	2 008,08				
Förvaltningsavgifter och andra administrations eller driftskostnader, %					
Andelsklass A:	1,51				
Andelsklass B:	1,01				
Engångsinsättning 10 000 kr					
Andelsklass A:	151,73				
Andelsklass B:	101,15				
Löpande sparande 100 kr/mån					
Andelsklass A:	9,69				
Andelsklass B:	6,47				
Transaktionskostnader, % av oms.	0,06				
Insättningsavgift					
Andelsklass A:	-				
Andelsklass B:	-				
Uttagsavgift					
Andelsklass A:	-				
Andelsklass B:	-				
Omsättningshastighet	0,55				
<b>Övriga derivatinstrument</b>					
Min exponering	-				
Av. exponering	-				
Max exponering	-				

**Fondens utveckling**

Fondförmögenhet, tkr	1 497 462
Andelsklass A:	1 384 995
Andelsklass B:	112 467
Antal utelöpande fondandelar, tst	13 322
Andelsklass A:	12 322
Andelsklass B:	1 000
Andelsvärde, kr	
Andelsklass A:	112,40
Andelsklass B:	112,47
Fondens totalavkastning, %	
Andelsklass A:	12,40
Andelsklass B:	11,88

---

**Jämförelseindex**

Jmf avkastning, %	5,07
-------------------	------

---

## 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 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 taxonomin eller inte.



## 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:** FE Småbolag Sverige **Identifieringskod för juridiska personer:** 254900R8OGIKSMREUM43

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### 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-taxonomin

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

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-taxonomin

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

med ett socialt mål

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

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

Under året 2025 så har fondens förvaltare arbetat med pre-tradekontroller samt löpande kontroller av befintlig investeringsportfölj för att säkerställa fondens främjande av miljörelaterade och sociala egenskaper. Fokus under året har bland annat varit att mäta och följa upp fondens övergripande hållbarhetsrisker, samt genom att beakta huvudsakliga negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer kopplade till miljö, klimat, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och bekämpning av korruption och mutor.

FE Småbolag Sverige som är en aktivt förvaltd aktiefond har under året investerat i små och medelstora bolag (> 90% exponering) i Sverige. Fonden har under året haft ett brett investeringsutrymme, från noll till 111 miljarder kronor i börsvärde, och fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger Carnegie Small Cap Return Index Sweden.

I den bolagsanalys som investeringarna i fonden grundat sig på under året, så utgör portföljbolagens hållbarhetsaspekter och främjande av miljörelaterade och sociala egenskaper betydande parametrar. Bolagsanalysen inbegriper såväl en kvalitativ som kvantitativ analys av miljö-, social- samt bolagsstyrningsaspekter ("ESG"). Bolag som bedöms ge ett positivt ESG-avtryck har valts in i fonden och omvänt så har bolag som bedömts orsaka huvudsakliga negativa konsekvenser för fondens främjande egenskaper valts bort.

Under perioden har fonden främjat miljörelaterade och sociala egenskaper genom att ha valt bort placeringar i

- företag med intäkter från kontroversiella vapen
- företag med intäkter från kärnvapen
- företag med intäkter som överstiger 5 procent från verksamheter som alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi och fossila bränslen (kol, olja, gas)
- företag med bristande efterlevnad av FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. (Företag där fondbolaget inte ser förändringsvilja eller bedömer att företagen inte kommer att komma till rätta med problemen under en acceptabel tidshorisont, underkänns för investering.)

Fonden främjade under året 2025 **miljörelaterade egenskaper** så som minskade växthusgaser (Scope 1) genom att begränsa investeringar i företag verksamma inom sektorn för fossila bränslen. Fonden främjade även egenskaper som energieffektivitet genom att välja in bland annat bolag med strategier för användning av förnybar energi snarare än icke förnybar konsumtion av energi i produktion eller fastighetsförvaltning. Ytterligare främjande egenskaper var minskat farligt avfall från verksamheter i hela produkters livscykel. Främjandet har säkerställts genom fondens exkluderingskriterier, samt genom att mäta och följa upp huvudsakliga negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer. Främjandet har slutligen säkerställts genom inkludering av portföljbolag som efter kvalitativ och kvantitativ bedömning bedömts ge ett positivt avtryck på en rad ESG-faktorer, exempelvis genom arbete med FN:s globala hållbarhetsmål (SDG) 13: Bekämpa klimatförändringarna.

Fonden främjade även **sociala egenskaper** under året så som fredliga samhällen, god folkhälsa men också genom att undvika investeringar i bolag som varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelser och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Främjandet har säkerställts genom att fonden har valt bort investeringar, både direkta och indirekta investeringar i bolag med verksamhet kopplad till förbjudna vapen, kärnvapen, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet och pornografi. Även bolag som bryter mot internationella normer och konventioner relaterade till mänskliga rättigheter har valts bort. De investeringar som främjat sociala egenskaper har dessutom gjorts direkt eller indirekt i bolag som aktivt arbetar med särskilda sociala hållbarhetsmål. Fondens investeringar har därför bidragit till FN:s globala hållbarhetsmål nr 3 och 5: God hälsa och välbefinnande samt jämställdhet.

Fonden har under perioden dessutom bedrivit ett påverkansarbete. Fondens förvaltare har under året använt sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor genom dialoger direkt med bolagen. Påverkansdialoger har genomförts antingen med direkta möten eller genom utskick av enkätfrågor. Underlagen från dessa dialoger har sedan använts som en del av fondens kvalitativa bedömning av ESG. Under året så har 63 enkäter skickats ut och 54 besvarats, och förvaltaren har genomfört 79 påverkansdialoger direkt med bolagen.

### ● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Baserat på resultatet av den uppföljning som gjorts av fonden under perioden, är Fondbolagets bedömning att fonden levt upp till fastställda hållbarhetskriterier och därigenom visat tillfredsställande resultat för hållbarhetsindikatorer.

Se tabellen nedan för en sammanställning av resultatet på hållbarhetsindikatorerna för miljörelaterade egenskaper under 2025:

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

Miljörelaterade egenskaper <sup>1</sup>	Hållbarhetsindikator	Mått	Resultat 2025
Främja FN:s globala hållbarhetsmål ("Sustainable Development Goals", "SDG")	SDG 13. Bekämpa klimatförändringarna	Procentuell exponering mot det specifika målet	SDG 13: 72,82%
Bekämpa klimatförändringar genom att främja minskning av växthusgasutsläpp	Utsläpp av Scope 1- växthusgaser	Direkta utsläpp från innehavda bolag, uttryckt som ett vägt genomsnitt	1487,17 ton
Bekämpa klimatförändringar genom minskad exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Exponering mot investeringar i kol, olje- och gasutvinning.	Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%
Bekämpa klimatförändringar genom ökad energieffektivitet	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Investeringsobjektets andel av icke-förnybar energiförbrukning och icke-förnybar energiproduktion från icke-förnybara energikällor jämfört med förnybara energikällor, uttryckt i procent av totala energikällor	46,54%

Resultatet för hållbarhetsindikatorer som mått på fondens främjande av sociala egenskaper under året 2025 presenteras i tabellen nedan:

Sociala egenskaper <sup>2</sup>	Hållbarhetsindikator	Mått	Resultat 2025
Främja FN:s globala hållbarhetsmål ("Sustainable Development Goals", "SDG")	SDG 3. God hälsa och välbefinnande SDG 16. Fredliga och inkluderande samhällen	Procentuell exponering mot de specifika målen	SDG 3: 77,59% SDG 16: 69,79%
Främja mänskliga rättigheter, arbetsrätt och bekämpning av korruption och mutor genom att undvika investeringar i bolag som varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelser och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Exponering mot bolag som varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelser och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i bolag som är inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelser och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	4,76%*
Främja fredliga samhällen	Exponering mot kontroversiella vapen	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är	0%

<sup>1</sup>, <sup>2</sup> Datan bakom beräkningen av fondens bidrag till SDG:er samt övriga hållbarhetsindikatorer har inhämtats från extern dataleverantör Datia och är beräknat på en snittportfölj under året med fyra mätpunkter (utgången av varje kvartal). Att ett bolag bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål baseras på bolagets egen rapportering där ekonomisk aktivitet är knutet till särskilda sociala och miljömässiga hållbarhetsmål.

\* Fonden exkluderar samtliga bolag med mer än 5% omsättning från produktion/distribution fossila bränslen. Siffran i resultatet återspeglar exponering mot bolag som i någon form har intäkter kopplat till sektorn för fossila bränslen baserat på bolagets hållbarhetsredovisning.

	(antipersonella minor, klusterammunition, kemiska och biologiska vapen) och kärnvapen	involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	
Främja folkhälsa	Exponering mot tobak, alkohol, spelverksamhet och pornografi	Andel av investeringar i bolag som är involverade i nämnda verksamheter som kan anses skada folkhälsan	0% exponering

Resultat för året 2025 vad gäller fondens samtliga exkluderingskriterier presenteras nedan:

Exkluderingskriterier <sup>3</sup>	Exponering år 2025
Andel av intäkter från kontroversiella vapen	0%
Andel av intäkter från kärnvapen	0%
Andel av intäkter från alkohol *	0%
Andel av intäkter från tobak *	0%
Andel av intäkter från spel *	0%
Andel av intäkter från pornografi *	0%
Andel av intäkter från kol *	0%
Andel av intäkter från fossila bränslen (kol, olja, gas) *	0%
Brott mot FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%

Resultat för året 2025 vad gäller fondens ESG-bedömning ur både utifrån kvalitativa och kvantitativa mått:

ESG aspekter <sup>4</sup>	Kvantitativ ESG-bedömning (1–100) 2025
Total Disclosure Score	36,8
Miljöaspekter	33,6
Sociala aspekter	31,0
Bolagsstyrning	54,9

<sup>3</sup> Data och innehav är inhämtat per den 31 december 2025 via externa dataleverantörer Datia och Bloomberg. 0% innebär att inget av portföljbolagen varit exponerad mot den specifika verksamheten (produktion/distribution).

\* Trots fondens exkluderingskriterier gör fondbolaget bedömningen att det kan finnas små indirekta intäkter för de genomsnittliga bolagsinnehavaren i FE Småbolag Sverige under 2025 - därav ej noll. Exakta nivåer för exkluderingskriterier återfinns i fondens förköpsinformation.

<sup>4</sup> En kvantitativ bedömning som är baserad på data som inhämtats från extern dataleverantör Bloomberg.

---

Genomsnittligt betyg på fondens innehav under 2025	3,6
--	-----

---

Förvaltaren inkluderade innehav i fonden utifrån ESG-betyg som under året räknades fram genom resultatet av en kvantitativ och kvalitativ analys. Genom fondens kvalitativa och kvantitativa analys säkerställde förvaltningen att investeringarna gjordes i bolag som är i linje med fondens hållbarhetskrav och att miljömässiga och sociala egenskaper främjades. Som resultat av den kvantitativa analysen som genomfördes togs en ESG-bedömning fram som varierar mellan 1-100. Vidare gjordes en kvalitativ bedömning av fondens innehav mellan 1-5 som baserades på de svar som portföljbolagen lämnat i hållbarhetsenkäterna, vid möten och dialoger, samt analysen gjord av fondens analysmotparter som förvaltaren samarbetade med under året. Fonden ska vid årlig uppföljning som minst uppnå en kvantitativ ESG-bedömning på 30 (Total Disclosure Score, enligt Bloombergs metodologi som hämtas via Bloomberg) och att innehavens genomsnittliga kvalitativa ESG-bedömning är som lägst 3. Som presenterat i ovan tabeller så överträffade fonden sina förväntade resultat.

---

<sup>5</sup> En kvalitativ bedömning som är baserad på utskickade ESG-enkäter, möten, dialoger med bolag och data inhämtad om portföljbolagen från analysmotparter som fonden samarbetat med under året.

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

Fonden har mätt och presenterat resultat på miljömässiga hållbarhetsindikatorer sedan år 2022. För de föregående perioderna 2022–2024 presterade fonden följande resultat vad gäller de hållbarhetsindikatorer som var uppsatta för fonden, samt jämförelsesiffror mellan perioderna och år 2025:

Miljörelaterade egenskaper <sup>6</sup>	Hållbarhetsindikator	Mått	Resultat 2022	Resultat 2023 +/- föregående	Resultat 2024 +/- föregående	Resultat 2025 +/- föregående
Främja FN:s globala hållbarhetsmål ("Sustainable Development Goals", "SDG")	SDG 13. Bekämpa klimatförändringarna	Procentuell exponering mot det specifika målet	SDG 13: 83,73%	SDG 13: 73,73% -10%	SDG 13: 56,18% -17,55%	SDG 13: 72,82% +16,64%
Bekämpa klimatförändringar genom att främja minskning av växthusgasutsläpp	Utsläpp av Scope 1- växthusgaser	Direkta utsläpp från innehavda bolag, uttryckt som ett vägt genomsnitt	4200 ton	2106 ton -2094 ton	1687,8 ton -418,2 ton	1487,17 ton -200,63 ton
Bekämpa klimatförändringar genom minskad exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Exponering mot investeringar i kol, olje- och gasutvinning.	Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	11,08%	9,87% -1,21%	8,12% -1,75%	4,76% -3,36%
Bekämpa klimatförändringar genom ökad energieffektivitet	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Investeringsobjektets andel av icke-förnybar energiförbrukning och icke-förnybar energiproduktion från icke-förnybara energikällor jämfört med förnybara energikällor, uttryckt i procent av totala energikällor	48%	34,73% -13,27%	56,61% +21,88%	46,54% -10,07%

Resultatet för hållbarhetsindikatorer som mått på fondens främjande av sociala egenskaper under åren 2022–2024 presenteras i tabellen nedan, samt jämförelsesiffror mellan perioderna och år 2025:

<sup>6</sup> Datan bakom beräkningen av fondens bidrag till SDG:er samt övriga hållbarhetsindikatorer har inhämtats från extern dataleverantör Datia och är beräknat på en snittportfölj under året med fyra mätpunkter (utgången av varje kvartal). Att ett bolag bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål baseras på bolagens egen rapportering där ekonomisk aktivitet är knutet till särskilda sociala och miljömässiga hållbarhetsmål.

Sociala egenskaper <sup>7</sup>	Hållbarhetsindikator	Mått	Resultat 2022	Resultat 2023 +/- föregående	Resultat 2024 +/- föregående	Resultat 2025 +/- föregående
Främja FN:s globala hållbarhetsmål ("Sustainable Development Goals", "SDG")	SDG 3. God hälsa och välbefinnande	Procentuell exponering mot de specifika målen	SDG 3: Ingen data	SDG 3: 78,35%	SDG 3: 62,29% <b>-16,06%</b>	SDG 3: 77,59% <b>+15,3%</b>
	SDG 16. Fredliga och inkluderande samhällen		SDG 16: Ingen data	SDG 16: Ingen data	SDG 16: 33,50%	SDG 16: 69,79% <b>+36,29%</b>
Främja mänskliga rättigheter, arbetsrätt och bekämpning av korruption och mutor genom att undvika investeringar i bolag som varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelser och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Exponering mot bolag som varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelser och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i bolag som är inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelser och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>
Främja fredliga samhällen	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska och biologiska vapen) och kärnvapen	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>
Främja folkhälsa	Exponering mot tobak, alkohol, spelverksamhet och pornografi	Andel av investeringar i bolag som är involverade i nämnda verksamheter som kan anses skada folkhälsan	<5% exponering	<5% exponering <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>+/- Ingen uppgift</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>

<sup>7</sup> Datan bakom beräkningen av fondens bidrag till SDG:er samt övriga hållbarhetsindikatorer har inhämtats från extern dataleverantör Datia och är beräknat på en snittportfölj under året med fyra mätpunkter (utgången av varje kvartal). Att ett bolag bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål baseras på bolagens egen rapportering där ekonomisk aktivitet är knutet till särskilda sociala och miljömässiga hållbarhetsmål.

I tabellen nedan presenteras resultat på fondens exkluderingskriterier för år 2022-2024, samt jämförelsesiffror mellan perioderna och år 2025:

Exkluderingskriterie r <sup>8</sup>	Exponering år 2022	Exponering år 2023 +/- föregående	Exponering år 2024 +/- föregående	Exponering år 2025 +/- föregående
Andel av intäkter från kontroversiella vapen	0%	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>
Andel av intäkter från kärnvapen	0%	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>
Andel av intäkter från alkohol *	<0,01%	0% - <0,01%	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>
Andel av intäkter från tobak *	<0,01%	0% - <0,01%	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>
Andel av intäkter från spel *	<0,01%	0% - <0,01%	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>
Andel av intäkter från pornografi *	<0,01%	0% - <0,01%	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>
Andel av intäkter från kol *	<0,01%	0% - <0,01%	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>
Andel av intäkter från fossila bränslen (kol, olja, gas) *	<0,01%	0% - <0,01%	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>
Brott mot FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	<0,01%	0% - <0,01%	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>	0% <b>Oförändrat +/- 0</b>

Resultat för året 2022-2024 vad gäller fondens ESG-bedömning ur både utifrån kvalitativa och kvantitativa mått presenteras nedan, samt jämförelsesiffror mellan perioderna och år 2025:

ESG aspekter <sup>9</sup>	Kvantitativ ESG-bedömning (1-100) 2022	Kvantitativ ESG-bedömning (1-100) 2023 +/- föregående	Kvantitativ ESG-bedömning (1-100) 2024 +/- föregående	Kvantitativ ESG-bedömning (1-100) 2025 +/- föregående
Total Disclosure Score	35,2	35,7 +0,5	36,0 +0,3	36,8 +0,8
Miljöaspekter	22,3	32,4 +10,1	31,7 -0,7	33,6 +1,9

<sup>8</sup> Data och innehav är inhämtat per den 31 december 2025 via externa dataleverantörer Datia och Bloomberg. 0% innebär att inget av portföljbolagen varit exponerad mot den specifika verksamheten (produktion/distribution).

\* Trots fondens exkluderingskriterier gör fondbolaget bedömningen att det kan funnits små indirekta intäkter för de genomsnittliga bolagsinnehaven i FE Småbolag Sverige under 2022 - därav ej noll.

<sup>9</sup> En kvantitativ bedömning som är baserad på data som inhämtats från extern dataleverantör Bloomberg.

Sociala aspekter	19,5	25,3 +5,8	28,3 +3,0	31,0 +2,7
Bolagsstyrning	63,6	52,8 -10,8	56,9 +4,1	54,9 -2

Mått <sup>10</sup>	Kvalitativ ESG- bedömning (1–5) 2022	Kvalitativ ESG- bedömning (1–5) 2023 +/- föregående	Kvalitativ ESG- bedömning (1–5) 2024 +/- föregående	Kvalitativ ESG- bedömning (1–5) 2025 +/- föregående
Genomsnittligt betyg på fondens innehav under perioderna	3,5	3,6 +0,1	3,6 Oförändrat +/- 0	3,6 Oförändrat +/- 0

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

Fonden förbinder sig inte att göra några hållbara investeringar och har därför inte haft sådana mål.

● **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?**

Fonden förbinder sig inte att göra några hållbara investeringar men i förvaltningsarbetet tas hänsyn till vissa potentiella negativa konsekvenser som investeringsbesluten kan få på de hållbarhetsindikatorer som fonden beaktar.

— — **Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?**

Eftersom fonden inte förbinder sig att göra några hållbara investeringar åtas det inte i förvaltningsarbetet att beakta indikatorer för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer för hållbara investeringar. Indikatorer för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har dock under året mätts och följts upp för att säkerställa främjandet av fondens miljömässiga och sociala egenskaper.

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

Fonden förbinder sig inte att göra några hållbara investeringar. Däremot tas hänsyn till FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag i de investeringsbeslut och den utvärdering som görs i fondens förvaltningsarbete och under året har 97,52% av fondens investeringar uppfyllt dessa principer och riktlinjer.

**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.

<sup>10</sup> En kvalitativ bedömning som är baserad på utskickade ESG-enkäter, möten, dialoger med bolag och data inhämtad om portföljbolagen från analysmotparter som fonden samarbetat med under året.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins 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 EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna 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 har beaktat huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer ("PAI") genom de hållbarhetskriterier som Fondbolaget fastställt för Fonden. Det är genom den hållbarhetsanalys som integrerats i investeringsbesluten rörande fonden som hållbarhetskriterierna har implementerats.

Fonden har under perioden i enlighet med hållbarhetskriterierna samt den exkluderingsstrategi som tillämpas, undvikit exponering mot vissa verksamheter såsom kärnvapen, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi liksom kontroversiella vapen, fossila bränslen samt företag som bryter mot internationella normer relaterade till miljöfrågor, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och bekämpning av korruption och mutor.

De tre sistnämnda verksamheterna utgör PAI-indikatorer som definierats i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288. Utöver de verksamheter som valts bort i enlighet med exkluderingsstrategin har indikatorer inom områdena växthusgasutsläpp, energieffektivitet, vatten, avfall, sociala och arbetsrättsliga frågor, mänskliga rättigheter, miljö, bekämpning av korruption och mutor använts för att identifiera och prioritera huvudsakliga negativa konsekvenser. Nedan presenteras utfallet på de PAI som fonden mätt och följt upp under året 2025:

PAI-indikator <sup>11</sup>	Mått	Enhet	Konsekvenser 2025	Datatäckning <sup>12</sup>
Växthusgasutsläpp	Scope 1	ton CO2e / EUR miljoner investerat	1487,17 ton	87,67%
Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel av investeringar i bolag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	%	4,76%	91,03%
Andel av icke-förnybar energi	Förbrukning:	%	46,54%	84,06%
	Produktion:	%	N/A	0%
Farligt och radioaktivt avfall	Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	ton farligt och radioaktivt avfall / EUR miljoner investerat	0,24 ton	84,31%

<sup>11</sup> Data hämtad från externa dataleverantörer Datia.

<sup>12</sup> Datatäckning innebär procentuell andel av bolagen i portföljen och uppgiften är inhämtad från Datias PAI-rapport per 2025.

Brott mot FN:s globala överenskommelser och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelser eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	%	0%	79,48%
Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	%	0%	81,27%



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2025 (snitt över 4 kvartal)

### Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Modern Times Group AB (B)	Kommunikation	4,98%	Sverige
Securitas AB (B)	Industrivaror & tjänster	4,31%	Sverige
Dynavox AB	Informationsteknik	3,96%	Sverige
AAK AB	Material	3,83%	Sverige
Padox AB	Fastigheter	3,77%	Sverige
Avanza Bank Holding AB	Finansiella tjänster	3,17%	Sverige
Getinge AB (B)	Hälsovård	3,07%	Sverige
Truecaller AB B	Informationsteknik	2,87%	Sverige
Wihlborgs Fastigheter AB	Fastigheter	2,71%	Sverige
Swedish Logistic Property AB	Fastigheter	2,65%	Sverige
Trelleborg AB (B)	Industrivaror & tjänster	2,61%	Sverige
Hexpol (B)	Material	2,38%	Sverige
Peab AB (B)	Industrivaror & tjänster	2,30%	Sverige
AQ Group AB	Industrivaror & tjänster	2,26%	Sverige
Rusta AB	Sällanköpsvaror	2,24%	Sverige



**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

### Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fondens samtliga investeringar, exklusive kassa och investeringar där hållbarhetsrelaterade data saknas, i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, d.v.s. 97,52%.

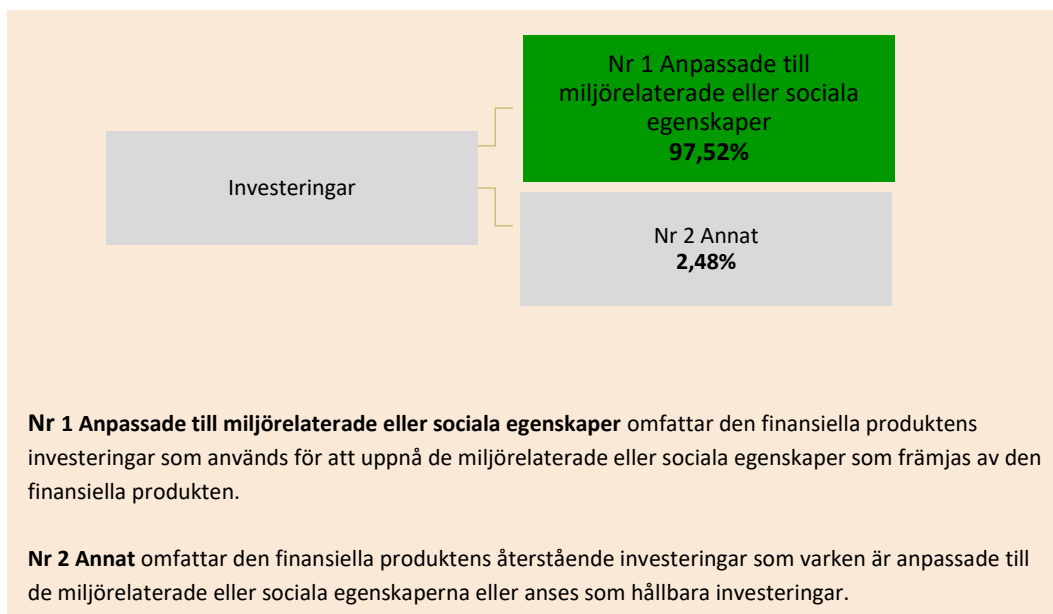
Fonden hade inga mål att genomföra hållbara investeringar under 2025 och rapporterar 0% hållbara investeringar.

## ● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokeringen för 2025 såg ut enligt figuren nedan och beräknades på ett snitt av portföljens tillgångsallokering under året (fyra mätpunkter vid utgången av varje kvartal):

Nr 1. Samtliga investeringar, exklusive kassa och investeringar där hållbarhetsrelaterade data saknas, i fonden främjade fondens miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 97,52%.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande kunna möta flöden från och till fondens andelsägare (andelsägartransaktioner). Denna del av portföljens förmögenhetsmassa användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 2,48%.



## ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden placerar i små och medelstora bolag som är upptagna till handel på den svenska marknaden utan begränsning till någon viss bransch. I tabellen nedan presenteras en snittportfölj under året och i vilka ekonomiska sektorer som investeringarna gjordes i och baseras på GICS (Global Industry Classification Standard):

Ekonomisk sektor	Fördelning
Industri	35,85%
Informationsteknik	15,79%
Fastigheter	13,86%
Sällanköpsvaror	9,75%
Hälsovård	5,64%
Kommunikation	5,57%
Finans	3,98%
Dagligvaror	3,83%
Material	3,32%

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>13</sup>**

Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgasbegränsningar** 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.

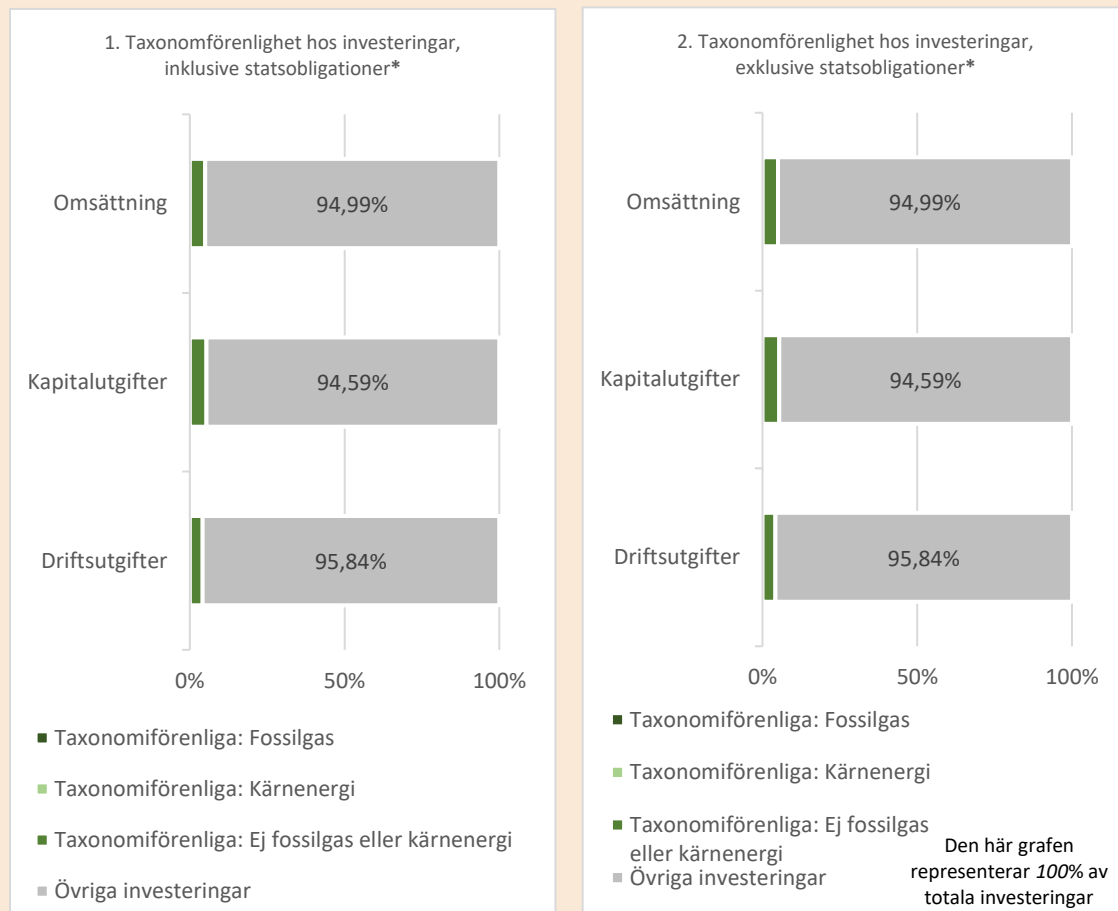
---

<sup>12</sup> Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – 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.

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

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

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens 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.



\*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

**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.

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

De underliggande bolag som fonden investerade i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som omställnings- eller möjliggörande verksamheter. Fonden har inte haft något åtagande att i sig genomföra investeringar i omställningsverksamheter och/eller möjliggörande verksamheter under året 2025.

Till följd av detta så har fonden inte haft någon uttalad minimigräns för andelen kapital som avses investeras i omställnings- eller möjliggörande verksamheter. Däremot avser fonden att rapportera nivån som en del av årsberättelsen och beräkningen görs i Datia. Andelen investeringar som är förenat med omställningsverksamheter är 0,01% (omsättning), 0,09% (kapitalutgifter) och 0,03% (driftsutgifter). Andelen investeringar i möjliggörande verksamheter är 1,68% (omsättning), 1,32% (kapitalutgifter) och 1,79% (driftsutgifter) för år 2025. Datan baseras endast på rapporterad information (inte estimat).



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

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare (andelsägartransaktioner). Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala minimiskyddsåtgärder efterlevdes.



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

Fonden har under perioden placerat dess medel i små och medelstora bolag som är upptagna till handel på den svenska marknaden. Fondbolaget har kontinuerligt följt upp fonden för att säkerställa efterlevnad av Fondens hållbarhetskriterier.

I den bolagsanalys som investeringarna i fonden grundat sig på utgör hållbarhetspekter och främjande av miljörelaterade och sociala egenskaper betydande parametrar och diskuteras frekvent i möten med såväl företagsledare som aktieanalytiker.

Bolagsanalysen har inbegripit såväl en kvalitativ som kvantitativ analys av miljö-, social- samt bolagsstyrningsaspekter ("ESG"). Bolag som bedömdes ge ett positivt ESG-avtryck har valts in i fonden och omvänt.

Under året 2025 har fonden vidtagit åtgärder för att uppfylla miljö- och socialt relaterade egenskaper:

1. Fonden har investerat utifrån uppsatta exkluderingskriterier.
2. Inkluderat bolag baserat på kvantitativ och kvalitativ bedömning.
3. Fonden har idenfierat och följt upp på de PAI-indikatorer som formulerats.
4. Drivit påverkansarbete genom bla ESG möten (och utskick av enkäter) och andra påverkansmöten.
  - a. 63 enkäter har under året skickats ut och 54 har besvarats av bolagen. Dessa enkäter har skickats ut i syfte att öka medvetenheten gällande hållbarhet, samt för att användas som betygsgrundande underlag i den kvalitativa ESG-bedömningen av bolag.
  - b. 79 ytterligare påverkansdialoger har genomförts under året i syfte att genom fysiska och digitala möten, samt mejl och telefonsamtal påverka bolagen i en allt mer hållbar riktning. Eftersom fonden generellt sett är en relativt liten andelsägare med mindre påverkansmöjligheter genom bolagsstämmor så har denna metod ansetts lämpligare.
5. Normbaserad screening.

Fondens hållbarhetsprocess bygger främst på ESG möten med bolagen i investeringsuniverset, ESG-enkäter/hållbarhetsanalyser, kvantitativ datainsamling via våra analysmotparter samt vidareutbildning av förvaltningsteamet inom ESG. Detta är en process som fortgår löpande.



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

## Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Inget specifikt index har valts som referensvärde för att bedöma om fonden är förenliga med de hållbarhetsegenskaper som fonden ämnar främja.

# Om FCG Fonder AB

## BOLAGSFAKTA

FCG Fonder AB (Bolaget), organisationsnummer 556939-1617, är ett aktiebolag med ett aktiekapital på 50 000 SEK. Bolaget bildades år 2014 och har sitt säte i Stockholm. Bolaget står under tillsyn av Finansinspektionen och har sedan den 12 juni 2014 tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

**Hemsida:** [www.fcgfonder.se](http://www.fcgfonder.se)

**Adress:** Östermalmstorg 1, 114 42 Stockholm

**E-mail:** [fondadmin@fcgfonder.se](mailto:fondadmin@fcgfonder.se)

**Telefon:** +46 (0)8 19 18 13

**Klagomålsansvarig:** Johan Schagerström (VD)

## Styrelseledamöter

- Tove Bångstad (Styrelseordförande)
- Jimmi Brink (Ledamot)
- Mari Thjømøe (Ledamot)
- Rikard Elmrin (Ledamot)

## Ledande befattningshavare

- Johan Schagerström, verkställande direktör
- Mikael Olausson, ansvarig för Outsourcing
- Tom Michels, vice verkställande direktör & ansvarig för Förvaltningsfunktionen
- Erica Laestander, ansvarig för Riskhanteringsfunktionen
- Veronica Sommerfeld, ansvarig för Regelefterlevnadsfunktionen

## Revisor

Bolagets revisor är Peter Nilsson, auktoriserad revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

## ERSÄTTNINGSPOLICY

Bolaget lämnar som regel inte rörlig ersättning. Bolaget har dock antagit en Ersättningspolicy som reglerar hur anställda och andra relevanta personer har möjlighet att erhålla rörliga ersättning. Rörlig ersättning utvärderas utifrån en anställds prestation i förhållande både till kvantitativa och kvalitativa mål, och ska justeras för den risk som den anställdes beteende gett upphov till. Ersättningar beslutas i huvudsak av styrelsen men kan för vissa kategorier anställda beslutas av verkställande direktör. En anställds ersättning ska vara baserad på en balanserad avvägning mellan den anställdes fasta ersättning och den rörliga delen. Vid utbetalning ska delar av rörlig ersättning skjutas upp för senare utbetalning och riskjusteras innan utbetalning. Rörlig ersättning kan falla bort bl.a. vid olämpligt beteende eller vid brott mot interna riktlinjer.

Portföljförvaltare erhåller av Bolaget en fast ersättning baserad på storleken av det förvaltade kapitalet, samt i vissa fall rörlig ersättning i form av resultatbaserat arvode. Mot bakgrund av den typ av verksamhet som Bolaget ska bedriva har Bolaget bedömt risken för att Bolagets ersättningssystem skulle kunna påverka risknivån i Bolaget negativt som låg. Ytterligare information om Ersättningspolicyen finns på webbsidan [www.fcgfonder.se](http://www.fcgfonder.se) under "om oss/legal information", och en papperskopia av policyen kan på begäran fås kostnadsfritt av Bolaget.

## INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

FCG Fonder AB har under 20250101-20251231 utbetalat 21 439 686 kronor till företagets styrelseledamöter, 28 tillsvidareanställda och 6 timanställda. Ersättning inkluderar skattepliktiga förmåner till ett belopp om 272 325 kronor.

Kategori	Totalbelopp	Varav rörlig ersättning	Kommentar
Särskilt reglerad Personal, 14st	13 652 451	0	Ingen dubbelräkning
Verkställande Ledning	8 929 910	0	Personer ingår i flera kategorier
Strategiska befattningar*	0	0	Ingen dubbelräkning
Kontroll	1 988 352	0	Ingen dubbelräkning
Risntagare	2 734 198	0	Personer ingår i flera kategorier

FCG Fonders styrelse har antagit en Ersättningspolicy och ansvarar för att den tillämpas och är uppdaterad. Styrelsen har även utsett en särskild ledamot i styrelsen att göra en bedömning av Bolagets ersättningssystem, att besluta vilka eventuella åtgärder som ska vidtas för att följa upp tillämpningen av policyen, samt att bereda styrelsebeslut om ersättningar. Styrelsen ska även tillse att funktionen för regelefterlevnad, minst årligen eller vid behov, granskar att Bolagets ersättningssystem överensstämmer med denna policy. Bolaget har under 2025 inte betalat ut några rörliga ersättningar. Funktionen för regelefterlevnad har genomfört anvisade granskning. Kontrollen visade tillfredsställande resultat och föranledde inte att några rekommendationer lämnades.

## REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

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. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller såsom Black & Scholes, Black 76 eller liknande värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Värdet av en fondandel i en andelsklass i fonden utgörs av andelsklassens värde delat med antalet utestående andelar i den aktuella andelsklassen. Årsberättelsen har upprättats enligt ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), Lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), samt följer Fondbolagets Förenings rekommendationer.

## BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

När du öppnar ett fondkonto och köper andelar i fonder hos Bolaget eller ett ombud till Bolaget så kommer dina personuppgifter att behandlas i samband med detta. Behandlingen avser förberedelse och administration av den berörda tjänsten, och därtill kan uppgifterna utgöra underlag för marknads- och kundanalyser, affärsuppföljning samt affärs- och metodutveckling. De kan också användas för att skicka information till dig som andelsinnehavare och i marknadsföringssyfte.

Behandlingen kan även ske hos Bolagets uppdragstagare och andra företag inom Advisense-koncernen där dessa samarbetar kring tjänster. All behandling sker i enlighet med sekretess- och

skyddsbestämmelser i lagar och regler. Om du vill veta mer om Bolagets behandling, och dina rättigheter att bland annat få ändra, radera eller begära ut dina personuppgifter, så hittar du Bolagets Dataskyddspolicy på Bolagets hemsida [www.fcgfonder.se](http://www.fcgfonder.se) under "om oss/legal information".

## PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Principer för aktieägarengagemang finns publicerade på Bolagets hemsida <https://fcgfonder.se/om-oss/legal-information/>. Avsnitt 7.2 i Policyn anger hur Årlig redovisning av rösningar sker.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

.....  
Tove Bångstad (ordf.)

.....  
Jimmi Brink

.....  
Mari Thjømøe

.....  
Rikard Elmrin

.....  
Johan Schagerström (VD)

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

.....  
Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig

.....  
Victoria Moberg,  
Auktoriserad revisor

