

ÅRSBERÄTTELSE

# Epoque

FOND	Epoque
IS IN	SE0014808416
ORG. NR	515603-1253
PERIOD	2025-01-01 - 2025-12-31

## Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse.....	4
Ekonomisk översikt.....	7
Nyckeltal.....	8
Resultaträkning.....	10
Balansräkning.....	11
Redovisningsprinciper.....	12
Noter.....	13
Signaturer.....	17

## VD har ordet

### **Bäste andelsägare,**

När vi nu lämnar 2025 bakom oss kan vi summera det som ett år som kantats av både oro och styrka. Geopolitiken fortsatte att präglade 2025, där konflikterna i Ukraina och Mellanöstern fortfarande saknar lösning och skapar fortsatt oro på de globala marknaderna. Trumpadministrationens tullar kastade under våren om förutsättningarna för global handel och internationellt samarbete. Osäkerheten var som störst i april då breda tariffer mot ett flertal länder tillkännagavs och marknaderna föll kraftigt. Stämningen vände snabbt när tullnivåerna successivt sänktes och handelsförhandlingar inleddes. Sammanfattningsvis blev det en stark höst och 2025 slutade bättre än det började.

Det breda amerikanska indexet S&P 500 steg 16,39 procent för året, starkt drivet av det fortsatt starka intresset för tekniksektorn samt den accelererande utvecklingen inom artificiell intelligens. Stockholmsbörsen hängde med och OMXS30 steg 16,10 procent, en uppgång främst drivet av bank och de stora industribolagen. Ädelmetallerna visade imponerande styrka under året, guldpriset nådde nya rekordnivåer och silvret följde efter, vilket lyfte många bolag inom sektorn.

Riksbanken fortsatte under året att sänka räntan och styrräntan landade på 1,75 procent i september, ned från föregående års toppnivåer. Inflationen närmade sig målet om 2 procent, vilket skapade bättre förutsättningar för både svenska hushåll och företag, något som bidragit till att konjunkturen sakta men säkert återhämtar sig.

Efter några tunga år visade svensk ekonomi tydliga tecken på återhämtning. Konsumtionen ökade, arbetsmarknaden stabiliserades och den svenska kronan stärktes. Den svenska kronan var en av de starkaste valutorna bland de utvecklade ekonomierna, en välkommen förändring efter en lång period av kronförsvagning.

Vi tackar våra andelsägare för ert förtroende under 2025. Vi blickar in i 2026 med tillförsikt och en förhoppning om fortsatt stabilisering i både ekonomi och omvärld.

**Johan Björkholm**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01 - 2025-12-31, avseende Epoque, 515603–1253.

### VÄSENTLIGA RISKER

Per balansdagen var fonden exponerad mot följande risker. Marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk, kreditrisk, ränterisk och aktierisk. Med marknadsrisk menas att hela marknaden för ett tillgångsslag påverkas av konjunkturläget och världshändelser, och att priser och värden för tillgångar på den marknaden därigenom kommer att påverkas. Med likviditetsrisk menas risken för att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris. Likviditet beskriver marknadens förmåga att omsätta stora tillgångsposter utan att priset på tillgången påverkas. Med kreditrisk avses risken att en emittent eller motpart ställer in betalningarna. Med ränterisk menas hur fondens värde påverkas om marknadsräntorna stiger eller sjunker med en procentenhet. Med aktierisk menas risken att fonden sjunker i värde som ett resultat av fallande aktiemarknad. Med valutarisk avses att värdet på en investering kan påverkas av ändrade valutakurser, vilket är särskilt viktigt att känna till vid sparande i fonder som placerar i andra länder.

### PERSONELLA OCH ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Stefan Westin och Patrik Wallenberg har under perioden tagit över ansvaret för förvaltningen. Fondens strategi är fortsatt oförändrad. Utöver detta har det inte skett några personella eller organisatoriska förändringar.

### ERSÄTTNINGAR

Fondbolag är AIFM Capital AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet så som tillhandahållandet av riskhanteringstjänster. Följande information avser samtliga anställda i AIFM Capital.

Total ersättning som betalats ut till anställda uppgår till 12 102 tkr fördelat på 25 anställda och styrelseledamöter. Två av dessa har påbörjat sin anställning under året 2025 och fyra har avslutat sin anställning under året 2025. För ledande befattningshavare uppgår den totala ersättningen till 1 641 tkr fördelat på fyra anställda och styrelseledamöter. Till särskilt reglerad personal, som inte ingår i gruppen ledande befattningshavare, uppgår den totala ersättningen till 8 826 tkr fördelat på 16 anställda. Fyra av dessa har avslutat sin anställning under året 2025. Beräkningarna utgår från utbetalda ersättningar och förmåner samt löner och styrelsearvoden under året exklusive sociala avgifter och pensionsavsättningar. Företaget har inte betalat ut några rörliga ersättningar inom någon personalkategori.

AIFM Capital ABs styrelse har antagit en Ersättningspolicy och ansvarar för att den tillämpas och är uppdaterad. Styrelsen ska även tillse att funktionen för regelefterlevnad, minst årligen eller vid behov, granskar att Bolagets ersättningsystem



överensstämmer med denna policy. Regelefterlevnadsfunktionen kontrollerar årligen att ersättningspolicy efterlevs samt att ersättningssystemet överensstämmer med policyn.

### **FONDENS UTVECKLING**

Epoque sjönk med 6,29% under perioden 2025-01-01 till 2025-12-31. Fondförmögenheten minskade under perioden från 33,77 MSEK till 14,67 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -17,56 MSEK.

### **KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET**

Fondens strategi gav inte önskat utfall under 2025 och avkastningen blev negativ.

### **DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNINGSMETOD**

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument. Fonden har under

perioden handlat med valutaderivat i syfte att helt eller delvis valutasäkra innehav. Fonden har även handlat med OTC-derivat i form av aktieterminer.

Fondens totala exponering fastställs enligt åtagandemetoden, i enlighet med 25 kap. 5–6 §§ i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder. Åtagandemetoden innebär bland annat att derivatinstrument omräknas till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna för att beräkna den totala exponeringen

### **AKTIVITETSGRAD**

Fonden saknar relevant jämförelseindex. Då Fondens allokering mellan tillgångsslag kan variera från 0–100 procent över tid är det inte möjligt att jämföra Fonden med ett relevant index. Då Fonden saknar ett relevant jämförelseindex redovisas ingen jämförelse i volatilitet (så kallad aktiv risk) mellan Fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning.

#### HÅLLBARHETSINFORMATION ARTIKEL 6

- Fonden har hållbara investeringar som mål (artikel 9).
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper (artikel 8).
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta

#### **Förvaltarens kommentar:**

*Fondens innehav påverkas av de hållbarhetsrisker som är kopplade till respektive tillgång, men förvaltaren har gjort bedömningen att de innehav som valts är bäst för fonden, oaktat hållbarhetsriskerna, utifrån fondens placeringsinriktning och avkastningskrav. Fonden beaktar inte huvudsakliga negativa konsekvenser.*

#### **1. INFORMATION OM EU:S TAXONOMI FÖR MILJÖMÄSSIGT HÅLLBARA VERKSAMHETER**

EU-taxonomi är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljö- och socialt hållbara ekonomiska verksamheter.

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljö- och socialt hållbara ekonomiska verksamheter.

## Ekonomisk översikt

	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL - AVKASTNING, %	OMRX T-BILL
2025-12-31	14 673 581 kr	99,24	147 862,81	-6,29	2,15
2024-12-31	33 774 369 kr	105,9	318 934,76	5,35	3,71
2023-12-31	36 224 856 kr	100,52	360 401,87	2,28	3,29
2022-12-31	3 554 637 kr	98,28	36 166,76	-7,02	0,17
2021-12-31	9 292 429 kr	105,7	87 911,12	5,53	-0,22
2020-12-31	4 710 736 kr	100,16	47 031,08	0,16	-0,02

1)

Jämförelseindex: OMX T-Bill.

Fonden har sedan start inte lämnat någon utdelning.

1) Avser perioden 2020-10-12 – 2020-12-31.

## Nyckeltal

	NOT	2025-12-31	2024-12-31
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>			
Total risk, %	1)	10,50	6,83
Total risk för jämförelseindex, %	2)	**	**
Aktiv risk, %	3)	**	**
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		-0,64	3,80
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		-0,18	*
Avkastning sedan start, %	4)	-0,76	5,90
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningsavgift, fast %		1,50	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %		0,00	0,25
Transaktionskostnader kr		436 170	290 532
Transaktionskostnader %		2,19	0,07
Uppgift om Årlig avgift %		1,63	1,50
<b>Omsättning</b>			
Omsättningshastighet ggr		N/A	N/A
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen	Ingen
<b>Insättnings- och uttagsavgifter</b>			
Insättningsavgift %		Ingen	Ingen
Uttagsavgift %		Ingen	Ingen
<b>Förvaltningskostnad:</b>			
Vid engångsinsättning 10 000 kr		135,86	190,05
Vid löpande sparande av 100 kr/mån		9,28	11,49
<b>Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden</b>			

Högsta hävstång %	229,63	238,12
Lägsta hävstång %	52,30	89,24
Genomsnittlig hävstång %	144,04	171,05

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

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

3) Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

4) Avser perioden 2020-10-12 till och med 2020-12-31.

\* = Då fonden startade 2020-10-12 saknas denna uppgift.

\*\* = Då fonden saknar relevant jämförelseindex redovisas inte Aktiv Risk.

## Resultaträkning

BELOPP I SEK	NO T	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-1 324 994	1 425 113
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		33 807	440 241
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		551 183	2 252 519
Värdeförändring på obligationer		4 923	0
Ränteutgifter		102 173	453 622
Utdelningar		189 039	88 304
Valutakursvinster och –förluster, netto		-316 858	-1 671 558
Övriga intäkter		167	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-760 560</b>	<b>2 988 242</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-262 949	-637 099
Ersättning till förvaringsinstitut		-379 018	-259 498
Räntekostnader		-111 166	-112 816
Övriga kostnader		-23 630	-16 839
<b>Summa kostnader</b>		<b>-776 763</b>	<b>-1 026 253</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 537 324</b>	<b>1 961 685</b>

## Balansräkning

BELOPP I SEK	NO T	2025 - 12 - 31	2024 - 12 - 31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		11 384 547	14 192 271
OTC-derivat med positivt marknadsvärde		75 481	185 607
Penningmarknadsinstrument		0	9 950 300
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>11 460 028</b>	<b>24 328 178</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		2 314 020	9 788 398
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 029 361	12 209 911
<b>Summa tillgångar</b>		<b>14 803 409</b>	<b>46 326 488</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-80 812	-47 415
OTC-derivat med negativt marknadsvärde	1	-49 016	-12 451 385
Övriga skulder	2	0	-53 319
<b>Summa skulder</b>		<b>-129 828</b>	<b>-12 552 119</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3	<b>14 673 581</b>	<b>33 774 369</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		0	2 637 000
Andel i nettoförmögenheten, %		0	7,81

## Redovisningsprinciper

*Belopp i kr om inget annat anges.*

### **ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER**

Fonden tillämpar lagen om förvaltning av alternativa investeringsfonder (2013:561) och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10) och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledning där de är tillämpliga.

### **VÄRDERINGSREGLER**

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

### **NYCKELTAL**

Fonden följer fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagandet av olika nyckeltal.

## Noter

### NOT 1 – FINANSIELLA INSTRUMENT

Per 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, % (EMITTENT, ANDELAV FONDFÖRMÖGENHET)
BARRICK MINING CORP	CA06849F1080	84	34 146	0,23
BOLIDEN	SE0020050417	82	42 246	0,29
INVESCO PHY SIL EUR	IE00B43VDT70	217	145 243	0,99
SANDVIK	SE0000667891	202	60 721	0,41
SSAB SVENSKT STÅL B	SE0000120669	1 035	72 098	0,49
THYSSEN KRUPP AG	DE0007500001	235	23 543	0,16
WISDOMTREE COPP EUR	GB00B15KXQ89	2 093	964 391	6,57
WISDOMTREE NAT GAS	JE00BN7KB334	5 836	350 395	2,39 (8,96)
XETRA-GOLD ETC	DE000A0S9GB0	483	628 043	4,28
XTRACKERS ETC PLATIN	DE000A2T0VT7	1 056	529 602	3,61
MATERIAL			2 850 428	19,42
AMAZON	US0231351067	23	49 141	0,33
ASMODEE GROUP B	SE0023615638	699	74 052	0,50
GENERAL MOTORS CO	US37045V1008	101	76 405	0,52
HENNES O MAURITZ B	SE0000106270	565	105 034	0,72
LVMH	FR0000121014	13	89 778	0,61
MCDONALDS CORP	US5801351017	36	101 891	0,69
TESLA MOTORS INC	US88160R1014	6	25 053	0,17
VOLKSWAGEN PREF	DE0007664039	66	73 828	0,50
WALT DISNEY COMPANY	US2546871060	38	40 080	0,27
SÄLLANKÖPSVAROR			635 262	4,31
BERKSHIRE HATHAWAY	US0846707026	30	138 849	0,95
COCA COLA CO	US1912161007	165	106 232	0,72
DAGLIGVAROR			245 081	1,67
CAMECO	CA13321L1085	65	54 570	0,37
EXXON MOBILE CORP	US30231G1022	87	96 718	0,66
ENERGI			151 288	1,03
EQT AB	SE0012853455	183	66 575	0,45
GOLDMAN SACHS INC	US38141G1040	7	56 885	0,39
INVESTOR B	SE0015811963	486	160 574	1,09
JP MORGAN CHASE	US46625H1005	19	56 463	0,38
NORDEA	FI4000297767	384	66 797	0,46
SEB A	SE0000148884	339	66 139	0,45
SV, HANDELSBANKEN A	SE0007100599	419	56 293	0,38
SWEDBANK AB A	SE0000242455	190	61 009	0,42
UBS GROUP INC	CH0244767585	118	50 610	0,34
FINANS			641 345	4,36
ASTRA ZENECA ADR	US0463531089	94	79 902	0,54
BAYER AG	DE000BAY0017	144	57 571	0,39

ELI LILLY CO	US5324571083	7	69 448	0,47
MODERNA	US60770K1079	134	37 442	0,26
PFIZER US	US7170811035	355	81 514	0,56
HÄLSOVÅRD			325 877	2,22
ABB LTD	CH0012221716	77	52 961	0,36
AIRBUS SE	NL0000235190	26	55 875	0,38
ALFA LAVAL	SE0000695876	206	95 934	0,65
AP MÖLLER MAERSK B	DK0010244508	2	42 321	0,29
ATLAS COPCO A	SE0017486889	568	94 316	0,64
DASSAULT AVIATION	FR0014004L86	10	29 426	0,20
EPIROC A	SE0015658109	300	62 970	0,43
LEONARDO SPA	IT0003856405	55	29 208	0,20
RTX CORP	US75513E1010	65	109 899	0,75
SAAB B	SE0021921269	156	83 866	0,57
SECURITAS B	SE0000163594	671	98 771	0,67
SKANSKA B	SE0000113250	294	74 176	0,51
SKF B	SE0000108227	199	48 914	0,33
THALES	FR0000121329	10	24 813	0,17
VISA	US92826C8394	45	146 214	1,00
VOLVO B	SE0000115446	289	85 515	0,58
INDUSTRI			1 135 179	7,73
BALDER B	SE0017832488	1 566	106 801	0,73
CASTELLUM	SE0000379190	499	53 094	0,36
FASTIGHETER			159 895	1,09
ADVANCED MICRO DEVIC	US0079031078	31	61 338	0,42
ALIBABA	US01609W1027	32	43 328	0,30
ALPHABET INC C	US02079K1079	34	98 267	0,67
APPLE	US0378331005	25	62 729	0,43
ASML HOLDING ADR	USN070592100	7	68 959	0,47
BAIDU INC	US0567521085	59	71 765	0,49
BROADCOM INC	US11135F1012	12	38 575	0,26
COINBASE GLOBAL INC	US19260Q1076	7	14 896	0,10
CROWDSTRIKE HOLDINGS	US22788C1053	11	48 073	0,33
DELL TECHNOLOGIES	US24703L2025	26	30 560	0,21
ERICSSON B	SE0000108656	634	57 440	0,39
HEXAGON B	SE0015961909	588	64 386	0,44
IBM	US4592001014	19	52 732	0,36
INTEL	US4581401001	117	40 099	0,27
MILLICOM INTL CELL	LU0038705702	223	112 880	0,77
NOKIA CORP, USA	US6549022043	1 117	66 815	0,46
ORACLE CORP	US68389X1054	17	30 805	0,21
PALANTIR TECH INC	US69608A1088	38	63 142	0,43
QUALCOMM	US7475251036	61	97 330	0,66
ROBINHOOD MARKETS	US7707001027	22	23 338	0,16
SHOPIFY	CA82509L1076	25	37 613	0,26
SINCH	SE0016101844	1 031	32 446	0,22
TELE2 B	SE0005190238	180	27 819	0,19
TELIASONERA	SE0000667925	2 903	114 320	0,78

TEKNIK			1 359 655	9,28
<b>SUMMA KATEGORI 1</b>			<b>7 504 010</b>	<b>51,11</b>

BEAR BOMULL X1 SG4	DE000SH0B4S4	10 449	273 764	1,87
BEAR CATTLE X3 VT1	DE000VK7PR39	7 000	237 650	1,62
BEAR EMBR X3 SG4	DE000SV4ZSS5	890	1 344	0,01
BEAR HEMNET X3 BNP1	NLBNPSE1G245	13	2 149	0,01
BEAR HENSOLDAT X3 BN	NLBNPSE1QZZ6	7	1 489	0,01 (0,02)
BEAR KAKAO X1 SG5	DE000SU9QJ72	5 167	153 873	1,05
BEAR LATO X3 SG4	DE000SY9SD78	427	7 643	0,05
BEAR NFLX X3 VT4	DE000VK7PWS9	83	4 407	0,03
BEAR NIKE X5 AVA4	GB00BQR8ZC54	100	1 356	0,01
BEAR OLJA X1 NDA S2	SE0023951371	4 898	435 432	2,97
BEAR PAYPAL X3 NDA S	SE0025175219	27	3 779	0,03
BEAR SCA X3 NDA S	SE0025480999	99	8 690	0,06
BEAR SOCKER X2 SG5	DE000SQ82WP3	2 674	231 301	1,58
BEAR SUPERMICRO X3 N	SE0025148349	22	1 503	0,01
BEAR UBER X1 SG3	DE000SV7S0R9	3 555	12 869	0,09 (4,66)
BEAR VETE X3 VT2	DE000VK7KMP7	1 648	113 333	0,77
BULL GULD X1 N1	SE0009859440	1 267	198 856	1,36
BULL PLATINUM X2 NDA	SE0023951918	919	289 669	1,97
BULL SILVER X1 N1	SE0009859465	45	8 829	0,06
BULL SILVER X2 AVA 2	GB00BG61CJ17	2 674	307 189	2,09
BULL SOJA X2 VON	DE000VS0GR22	5 149	495 128	3,37 (5,79)
LONG GULD H2	SE0012729929	250	107 875	0,74
SHRT MAJS H	SE0004932614	6 163	699 500	4,77 (5,89)
TRACKER PALLADIUM N	SE0013529583	3 524	282 907	1,93 (8,79)
CERTIFIKAT			3 880 535	26,46
<b>SUMMA KATEGORI 4</b>			<b>3 880 535</b>	<b>26,46</b>

FWD AUDUSD 260115	EZG0JXMQTNR9	517 718	-2 373	-0,02
FWD USDCAD 260115	EZ747DFG7919	-425 050	-3 692	-0,03
FWD USDZAR 260115	EZZRS2ZTBBY3	-65 008	3 397	0,02
SWP EURUSD 260115	EZ9X66FW4890	104 898	1 567	0,01
SWP GBPUSD 260115	EZ5X14SMGWF6	128 390	10 583	0,07
SWP NZDUSD 260115	EZH1D42LH239	-380 084	-9 066	-0,06
SWP USDCAD 260115	EZVNNBDFW4S2	425 050	-25 469	-0,17
SWP USDCHF 260115	EZK35V8LK388	-114 447	2 583	0,02
SWP USDHUF 260115	EZ5FCGS2C7M5	-108 335	11 907	0,08
SWP USDJPY 260115	EZMQV67TLM63	224 559	10 168	0,07
SWP USDMXN 260115	EZS07805HCK3	-142 313	4 975	0,03
SWP USDNOK 260115	EZQTZ87L0S99	-120 235	18 849	0,13
SWP USDPLN 260115	EZ1DM890V731	-165 298	-57	0,00
SWP USDSEK 260115	EZJV9TVMNNT7	-111 620	11 452	0,08
SWP USDZAR 260115	EZMZJ1VY22Y0	65 008	-8 358	-0,06
VALUTADERIVAT			26 466	0,17

SUMMA VÄRDEPAPPER			11 411 012	77,77
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			3 262 569	22,23 (22,82)

FONDFÖRMÖGENHET			14 673 581	100
-----------------	--	--	------------	-----

### Kategorier enligt FFFS 2013:9

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

### NOT 2 – ÖVRIGA SKULDER

	2025-12-31	2024-12-31
Ej utbetald inlösen	0	-53 319
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>0</b>	<b>-53 319</b>

### NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	33 774 369	36 224 856
Andelsutgivning	2 328 032	4 721 112
Andelsinlösen	-19 891 496	-9 133 284
Periodens resultat enligt resultaträkning	-1 537 324	1 961 685
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>14 673 581</b>	<b>33 774 369</b>

## Signaturer

*Årsberättelsen har beslutats 2026-04-28*

*Kalmar 2026-04-28*

---

**Johan Björkholm**

Verkställande direktör

---

**Per Netzell**

Styrelseordförande

---

**Thomas Dahlin**

Styrelseledamot

---

**Alf-Peter Svensson**

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats det datum som framgår av vår elektroniska underskrift  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

---

**Yulia Zhuravel**

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor