

ÅRSBERÄTTELSE

# Proethos Fond

FOND	Proethos Fond
ISIN	SE0010547778
ORG.NR	515602-9406
PERIOD	2025-01-01 - 2025-12-31

## Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse .....	4
Ekonomisk översikt .....	6
Nyckeltal .....	7
Resultaträkning.....	9
Balansräkning .....	10
Redovisningsprinciper .....	11
Noter.....	12
Signaturer .....	23

## 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 prägla 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 helåret, 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 Proethos Fond, 515602–9406.

### 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 marknads 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. I fonden finns ränterisk underliggande i fondens innehav i andra fonder. 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. 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 ersättningsystemet överensstämmer med policyn.

## FONDENS UTVECKLING

Proethos Fond steg med 16,13% under perioden 2025- 01-01 till 2025-12-31. Fondförmögenheten under perioden minskade från 326,55 MSEK till 294,06 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -72,50 MSEK.

## KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Fonden har under året återhämtat sig något då bolag med fokus på hållbarhet och omställning gått starkt, vilket lett till att fonden slagit sitt jämförelseindex.

## DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNINGSMETOD

Enligt fondbestämmelserna har fonden ej rätt att handla med derivatinstrument.

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. Eftersom fonden inte får investera i derivatinstrument, får fondens exponering, beräknad enligt åtagandemetoden, aldrig överstiga 100%.

## AKTIVITETSGRAD

Fondens index utgörs av OMRX Bond All Index (20 %) samt MSCI World Index (80 %). Fondens index är relevant sett till Fondens typiska portföljsammansättning, placeringsmandat och

riskprofil. Fondens mål är att överträffa sitt jämförelseindex. Investeringsprocessen resulterar i ett aktivt val av enskilda aktier, fonder och obligationer.

*Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren* Fonden startade 2018. Aktiv risk (tracking error) de senaste två åren har uppgått till:

2020	9,58%
2021	17,65%
2022	18,13%
2023	15,24%
2024	17,35%
2025	19,65%

Det uppnådda aktivitetsmålet förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet beror på hur fonden samvarierar med marknaden och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmålet beror på hur fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ju högre aktiv risk desto mer avviker fonden från jämförelseindex.

## Ekonomisk översikt

	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	INDEX
2025-12-31	294 061 044 kr	177,43	1 657 330,86	16,13	0,26
2024-12-31	326 557 709 kr	152,78	2 137 497,79	-20,82	27,94
2023-12-31	709 857 380 kr	192,95	3 679 056,94	-6,82	17,41
2022-12-31	833 608 344 kr	207,08	4 025 558,62	-10,57	-7,12
2021-12-31	978 923 512 kr	231,55	4 227 672,96	-5,66	17,52
2020-12-31	1 119 950 023 kr	245,44	4 563 169,64	63,95	0,09
2019-12-31	134 286 191 kr	149,70	897 023,63	48,22	24,50
2018-12-31	4 463 563 kr	101,00	44 192,18	1,00	-1,92

1)

Jämförelseindex: 80 % MSCI World Index samt 20 % OMRX Bond All Index.

Fonden har sedan start inte lämnat någon utdelning.

1) Avser perioden 2018-01-02 – 2018-12-31.

## Nyckeltal

		2025 - 12 - 31	2024 - 12 - 31
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>			
Total risk, %	1)	17,90	18,41
Total risk för jämförelseindex, %	2)	13,06	9,50
Aktiv risk, %	3)	19,65	17,35
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		-4,10	-14,09
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		-6,28	0,41
Avkastning sedan start, %		77,43	52,78
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningsavgift, fast %		0,85	0,85
Förvaltningsavgift, rörligt %		0,00	0,00
Transaktionskostnader kr		222 389	160 415
Transaktionskostnader %		0,05	0,06
Uppgift om Årlig avgift %		0,85	0,85
Högsta avgift fondbolaget kan ta ut		0,90	0,90
<b>Omsättning</b>			
Omsättningshastighet ggr		0,58	0,02
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		87,69	68,61
Vid löpande sparande av 100 kr/mån		5,99	4,97

- 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.

## Resultaträkning

BELOPP I SEK	NOT	2025 - 01 - 01 - 2025 - 12 - 31	2024 - 01 - 01 - 2024 - 12 - 31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		40 444 129	-121 770 325
Värdeförändring på fondandelar		720 752	1 217 679
Ränteintäkter		577 492	1 166 747
Utdelningar		3 477 541	5 885 850
Valutakursvinster och -förluster, netto		-2 761 100	1 342 845
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>42 458 814</b>	<b>-112 157 204</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-2 373 384	-3 725 878
Ersättning till förvaringsinstitut		-49 665	-45 982
Räntekostnader		-4 711	0
Övriga kostnader		-31 622	0
<b>Summa kostnader</b>		<b>-2 459 382</b>	<b>-3 771 860</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>39 999 433</b>	<b>-115 929 064</b>

## Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2025 - 12 - 31	2024 - 12 - 31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		249 036 540	288 694 374
Fondandelar		11 063 531	10 342 779
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>260 100 071</b>	<b>299 037 153</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		34 819 571	30 418 133
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		171 223	368 372
<b>Summa tillgångar</b>		<b>295 090 865</b>	<b>329 823 658</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-269 198	-308 622
Övriga skulder	2	-760 623	-2 957 327
<b>Summa skulder</b>		<b>-1 029 821</b>	<b>-3 265 949</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3</b>	<b>294 061 044</b>	<b>326 557 709</b>

## Redovisningsprinciper

*Belopp i kr om inget annat anges.*

### **ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER**

Fonden tillämpar lagen om värdepappersfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledning där de är tillämpliga.

### **VÄRDERINGSREGLER**

De finansiella instrument 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, %
AURUBIS AG	DE0006766504	5 374	7 210 137	2,45
SIMS METAL AUD	AU000000SGM7	102 468	11 453 317	3,89
MATERIAL			18 663 454	6,34
SIGNIFY NV	NL0011821392	45 490	10 358 833	3,52
TESLA MOTORS INC	US88160R1014	2 026	8 459 532	2,88
KONSUMTIONSVAROR			18 818 365	6,40
BALLARD POWER INC	CA0585861085	266 000	6 208 051	2,11
CANADIAN SOLAR INC	CA1366351098	72 820	15 917 872	5,41
ENPHASE ENERGY INC	US29355A1079	9 850	2 913 380	0,99
FIRST SOLAR	US3364331070	7 891	19 163 247	6,52
PLUG POWER	US72919P2020	18 000	320 859	0,11
SOLAREEDGE TECH INC	US83417M1045	7 038	1 876 664	0,64
SUNRUN INC	US86771W1053	33 660	5 904 185	2,01
VESTAS WIND SYSTEM	DK0061539921	71 800	17 995 403	6,12
ENERGI			70 299 661	23,91
FIRST GROUP	GB0003452173	69 658	1 653 062	0,56
JOBY AVIATION INC	KYG651631007	20 000	2 429 413	0,83
NIBE INDUSTRIER B	SE0015988019	312 936	11 146 780	3,79
NORDEX	DE000A0D6554	63 744	20 051 874	6,82
SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	2 027	5 166 519	1,76
TOMRA SYSTEMS ASA	N00012470089	112 125	13 948 260	4,74
WASTE MANAGEMENT	US94106L1098	5 832	11 902 689	4,05
XYLEM INC	US98419M1009	5 987	7 568 957	2,57
INDUSTRI			73 867 554	25,12
MICROSOFT	US5949181045	1 396	6 252 909	2,13
NVIDIA CORP	US67066G1040	3 335	5 746 847	1,95
UBER	US90353T1007	10 912	8 233 665	2,80
TEKNOLOGI			20 233 421	6,88
BROOKFIELD RENEW COR	CA11285B1085	49 959	17 560 175	5,97
ORMAT TECHNOLOGIES	US6866881021	15 700	16 110 720	5,48
SCATEC ASA	N00010715139	138 800	13 483 190	4,59
ALLMÄNNYTTIGA TJÄNSTER			47 154 085	16,04
<b>SUMMA KATEGORI 1</b>			<b>249 036 540</b>	<b>84,69</b>
STOREB GRÖN OBL FOND	SE0006763967	97 150,10	11 063 531	3,76
RÄNTEFOND			11 063 531	3,76
<b>SUMMA KATEGORI 2</b>			<b>11 063 531</b>	<b>3,76</b>
RENEWCELL AB	SE0014960431	5 000	0	0,00
MATERIAL			0	0,00

TATTOOED CHEF INC	US87663X1028	5 800	0	0,00
VERY GOOD FOOD CO	CA88340B1094	20 000	0	0,00
KONSUMTIONSVAROR			0	0,00
SUNPOWER	US8676524064	12 920	0	0,00
ENERGI			0	0,00
<b>SUMMA KATEGORI 7</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>
<hr/>				
SUMMA VÄRDEPAPPER			260 100 071	88,45
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			33 960 973	11,55
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>294 061 044</b>	<b>100</b>

**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	-760 623	-2 957 327
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>-760 623</b>	<b>-2 957 327</b>

**NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET**

	2025 - 01 - 01 - 2025 - 12 - 31	2024 - 01 - 01 - 2024 - 12 - 31
Fondförmögenhet vid årets början	326 557 709	709 857 380
Andelsutgivning	36 260 900	66 560 798
Andelsinlösen	-108 756 998	-333 931 405
Periodens resultat enligt resultaträkning	39 999 433	-115 929 064
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>294 061 044</b>	<b>326 557 709</b>

HÅLLBARHETSINFORMATION BILAGA V SFDR

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1–9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Proethos

Identifieringskod för juridiska personer: SE0010547778

Mål för hållbar investering

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

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



**Hållbarhetsindikatorer** mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Ja</b>	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Nej</b>
<input checked="" type="checkbox"/> Den gjorde <b>hållbara investeringar med ett miljömål: 88,45%</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input checked="" type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi</li> </ul> <input type="checkbox"/> Den gjorde <b>hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%</b>	<input type="checkbox"/> Den <b>främjade miljörelaterade och sociala egenskaper</b> och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___% of hållbara investeringar <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi</li> <li><input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi</li> <li><input type="checkbox"/> med ett socialt mål</li> </ul> <input type="checkbox"/> Den <b>främjade miljörelaterade och sociala egenskaper</b> , men <b>gjorde inte några hållbara investeringar</b>

**I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?**

Fonden skall ge en god ekonomiska avkastning som motsvarar fondens risk, över tiden. Vi ser ingen anledning till att investerare/sparare behöver göra avkall på sin ekonomiska avkastning bara för att en fond investerar enligt ett hållbart regelverk.

Proethos Fond arbetar primärt mot FN hållbarhetsmål: Mål 7, hållbar energi för alla, Mål 12, hållbar konsumtion och produktion och Mål 13, bekämpa klimatförändringarna.

Proethos Fond arbetar huvudsakligen mot det miljömässigt hållbara målet enligt EU-taxonomi: begränsning av klimatförändringar.

Fonden har inte valt något referensvärde i syfte att uppnå målet för hållbara investeringar.

Fondens **aktiedel** investerar enbart i noterade företag verksamma och nischade inom ett, eller flera, av dessa fyra områden: förnybar energi, energieffektivisering, hållbara transporter och hållbar livsstil. Fonden investerar INTE i företag med verksamheter inom vapen, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och kärnkraft. Fonden skall bara investera i företag som har sin juridiska hemvist i de 50 bäst rankade länderna enligt Transparency International Corruption Perceptions Index.

Fondens **räntedel** skall vara investerat i en eller flera artikel 9 UCITS räntefonder.

Vi anser att fonden uppnådde sina mål med hållbara investeringar under 2025.

- **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Fonden gav en avkastning i linje med fondens långsiktiga avkastningsmål samtidigt som fonden investerade enligt sitt hållbara regelverk under 2025.

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

Fonden har förvaltats enligt samma hållbara regelverk sedan fonden startades den 2a Januari 2018.

- **Hur orsakade de hållbara investeringarna inte betydande skada för något mål för hållbar investering?**

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

De negativa konsekvenserna summeras ihop och analyseras. De summeras separat för de miljömässiga, de sociala och de samhällsliga faktorerna. Negativa konsekvenser och osäkerhet runt storleken på de negativa konsekvenserna beaktas. De negativa konsekvenserna finns dokumenterade i varje bolags ESG analys.

- *Stämde de hållbara investeringarna överens med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Ja. Proethos fond investerar INTE i företag som INTE följer OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

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.



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

De negativa konsekvenserna summeras ihop och analyseras. De summeras separat för de miljömässiga, de sociala och de samhällsliga faktorerna. Negativa konsekvenser och osäkerhet runt storleken på de negativa konsekvenserna beaktas. De negativa konsekvenserna finns dokumenterade i varje bolags ESG analys.



## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: 240101-241231

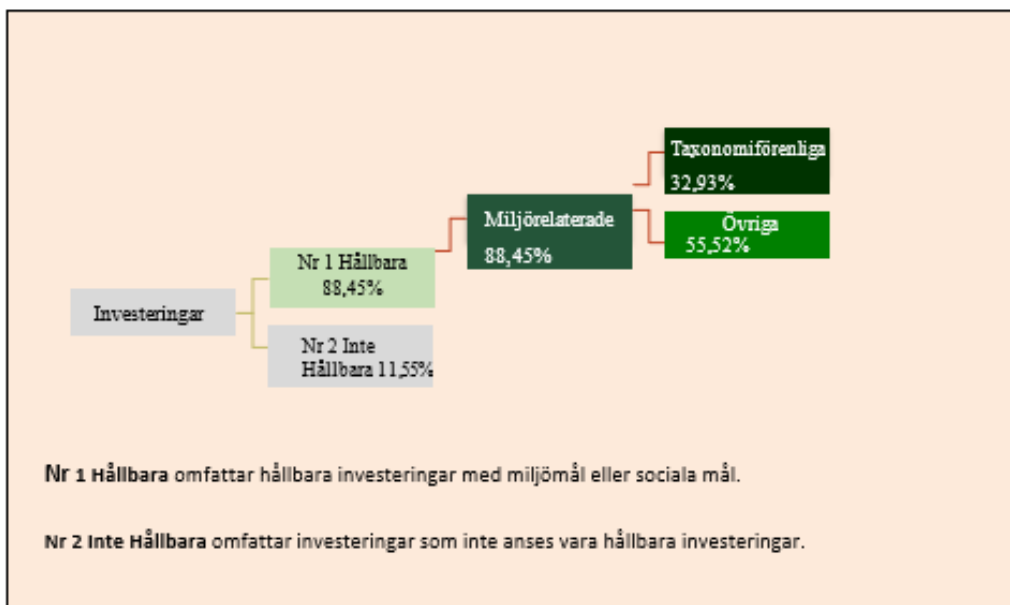
Största investeringarna	Sektor	Tillgångar	
		%	Land
NORDEX	Vindkraft	c:a 6-8%	Tyskland
FIRST SOLAR	Solkraft	c:a 6-8%	USA
VESTAS WIND SYSTEM	Vindkraft	c:a 6-7%	Danmark
BROOKFIELD RENEW	Förnybar energi	c:a 6-7%	USA
ORMAT TECHNOLOGIES	Förnybar energi	c:a 5-7%	USA
CANADIAN SOLAR INC	Solkraft	c:a 5-7%	Canada
TOMRA SYSTEMS	Återvinning	c:a 4-6%	Norge
SCATEC	Solkraft	c:a 4-6%	Norge
WASTE MANAGEMENT	Återvinning	c:a 4-6%	USA
SIMS METAL	Återvinning	c:a 4-6%	Australien
NIBE	Energieffektivisering	c:a 4-6%	Sverige
Storebrand grön Obl Fond	Hållbara transporter	c:a 4-6%	USA
SIGNIFY	Energieffektivisering	c:a 3-6%	Nederländerna
TESLA	Hållbara transporter	c:a 2-4%	USA
Uber	Hållbara transporter	c:a 1-3%	USA



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

- Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



**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.

- I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fondens aktiedel investerar enbart i noterade företag verksamma och nischade inom ett, eller flera, av dessa fyra områden: förnybar energi, energieffektivisering, hållbara transporter och hållbara livsstil. Fonderna investera INTE i företag med verksamheter inom vapen, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och kärnkraft. Fonderna skall bara investera i företag som har sin juridiska hemvist i de 50 bäst rankade länderna enligt Transparency International Corruption Perceptions Index. Fondens räntedel skall vara investerat i en eller flera artikel 9 UCITS räntefonder.

Investeringarna har gjorts inom sektorer som energi, industri, kraftförsörjning, dagligvaror och sällanköpsvaror.



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

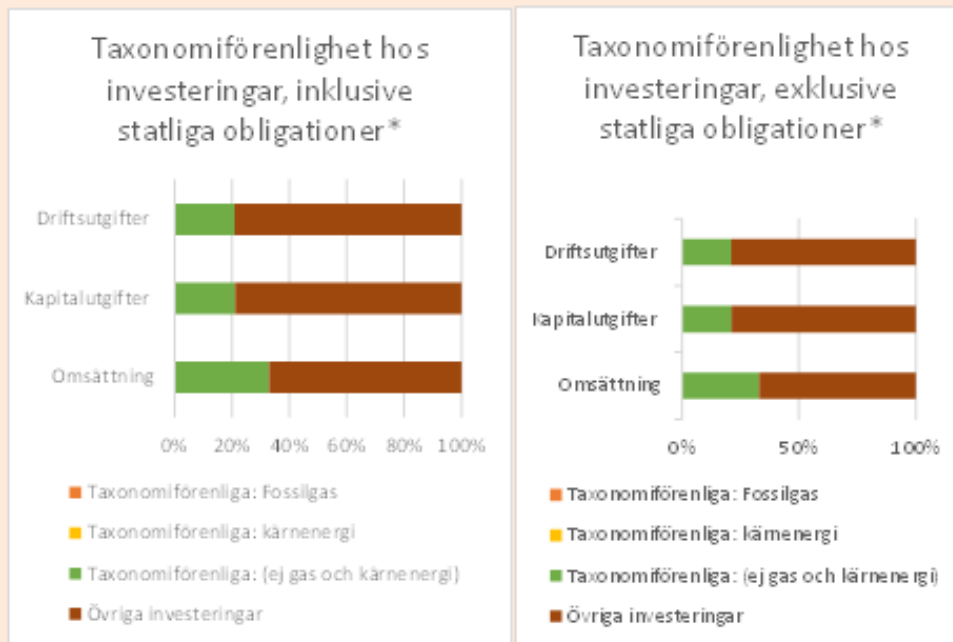
- Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?

Ja  
 I fossilgas    I kärnenergi  
 Nej

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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



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

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?** 0%
- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?** Procentandelen investeringar förenliga med EU-taxonomin har minskat från 33,3 % föregående år till 32,9% 2025.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.



**Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?**  
55,5%



**Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

0%



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

Vid årsskiftet bestod likvida medel av 11,5% och räntefonder 3,76%. Fondens räntedel består av en svensk artikel-9 UCITS-fond.



### **Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?**

Fonden har förvaltats i enlighet med sitt hållbara regelverk under hela perioden.

Proethos fonden uppnår sitt hållbarhetsmål genom att investera i noterade företag nischade inom områdena förnybar energi, energieffektivisering, hållbara transporter och hållbar livsstil.



### **Vilka resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet för hållbar investering? Inget index har valts.**

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår målet för hållbar investering.

- ***Hur skilde sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?***
- ***Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets överensstämmelse med målet för hållbar investering?***
- ***Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?***
- ***Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?***

## 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