

Kvartil®

Årsberättelse 2024

Kvartil Investmentbolag+ Calculus

515603-0545

Quartile Fonder AB

Årsberättelse för Kvartil Investmentbolag+ Calculus

515603-0545
2024

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Quartile Fonder AB, 559020-0134, får härmed avge årsberättelse för 2024 avseende Kvartil Investmentbolag+ Calculus, 515603-0545.

Allmänt om verksamheten

Fonden investerar i cirka 15 svenska investmentbolag och företag med investmentbolagsliknande struktur. Kvartil Investmentbolag+ Calculus erbjuder en väldiversifierad aktieexponering, främst mot svenska bolag. Genom att fokusera på investmentbolag får fonden tillgång till beprövade förvaltningsorganisationer och aktiv ägarstyrning, vilket bidrar till stabil avkastning och god riskspridning.

Förvaltningen utgår från en målportfölj som kan liknas med en indexportfölj av investmentbolag. Bolagen analyseras sedan med statistiska metoder, med fokus på substansrabatt eller premie, vilket sedan styr tillfälliga avvikelser från målportföljen. Enskilda investmentbolag kan också säljas och ersättas med deras underliggande tillgångar (replikering).

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet i Kvartil Investmentbolag+ Calculus ökade från 2024-01-01 till 2024-12-31 med 11,57 % i andelsklass A, med 11,68 % i andelsklass B, med 11,79 % i andelsklass C och med 11,68 % i andelsklass D.

Fondens riskutnyttjande

Fondens genomsnittliga riskutnyttjande mätt med åtagandemetoden uppgick till 87 % överlåtbara värdepapper och 13 % exponering via derivat under perioden.

För överlåtbara värdepapper uppgick högsta respektive lägsta riskutnyttjande till 95 % respektive 83 %. För derivat var motsvarande siffror 18 % respektive 5 %.

Per den 31 december var fondens riskutnyttjande 93 % överlåtbara värdepapper och 8 % derivat.

Fondförmögenhet

Kvartil Investmentbolag+ Calculus fondförmögenhet uppgick till 2 403 264 309 kr per den 31 december 2023. Vid årsskiftet uppgick fondförmögenheten till 4 313 109 243 kr. Volymutvecklingen bestod av 2 382 680 132 kr i andelsutgivning och andelsinlösen om 840 158 010 kr. Fondens avkastning uppgick till 367 339 824 kr.

Signerat 2025-03-26 08:57:11 UTC Oneflow ID 10281347 Sida 2 / 21

Utdelning

Inga andelar har givits ut i utdelande andelsklasser.

Riskredogörelse

Risken för fonden mäts på daglig basis med standardavvikelse för avkastningen över 24 månaders rullande period.

Med undantag från Lagen om värdepappersfonder får fondens tre största innehav aldrig överstiga 75% tillsammans, och innehav större än 5% får aldrig överstiga 85%. Vidare får fonden som mest inneha 35% överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument från en och samma emittent.

I övrigt reglerar Lagen om värdepappersfonder total exponering i överförbara värdepapper och derivat, samt motpartsexponering för både värdepapper, derivat och kassa.

Marknadsrisker:

- Att hela marknaden för ett tillgångsslag stiger eller faller i pris
- Att enskilda värdepapper stiger eller faller i pris
- Att investeringar i olika derivatinstrument kan göra fonden mer känslig för marknadsförändringar genom hävstångseffekt
- Valutarisker

Likviditetsrisker:

- Att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris
- Stora uttag ur fonden

Kredit- och motpartsrisker:

- Att en emittent eller motpart kan komma att ställa in betalningarna

Operativa risker:

- Risker kopplade till förvaltarens interna rutiner och system
- Andra systemrisker och förändrad lagstiftning som innebär förändrade förutsättningar för förvaltarens verksamhet
- Modellrisker på grund av förenklingar, antaganden och misstolkningar i modeller för riskhantering
- Risker kopplade till tjänster genomförda av tredjepartsleverantör (outsourcingrisker)

Hävstång

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden derivat i liten utsträckning. Kvartil

✔ **Signerat** 2025-03-26 08:57:11 UTC **Oneflow ID** 10281347 **Sida** 3 / 21

Investmentbolag+ Calculus har använt derivatinstrument för att nå önskad portföljstruktur vilket har skapat hävstång.

Omsättningshastighet
Fonden omsättningshastighet var 3,13 gånger fondens genomsnittliga fondförmögenhet under året.

Aktivitetsgrad
Enligt fondbestämmelserna har fonden inget jämförelseindex varför information om aktivitetsgrad inte redovisas.

Några hänsyn till jämförelseindex tas inte i det dagliga arbetet med förvaltningen av Kvartil Investmentbolag+ Calculus. Förvaltningen utgår ifrån en proprietär modellportfölj som ändras med oregelbundna tidsintervall. Något index med snarlik struktur känner fondbolaget inte till. Därutöver används taktiska strategier i förvaltningen som också är av proprietär natur. Sammantaget leder detta Quartile Fonder AB till slutsatsen att det inte finns något relevant jämförelseindex för fonden.

Transaktioner för värdepappersfinansiering
Fondförförvaltaren för förvaltningen av Kvartil Investmentbolag+ Calculus kan använda sig av transaktioner för värdepappersfinansiering. Följande värdepapperslån förekommer i Kvartil Investmentbolag+ Calculus:

Marginallån
Marginallån innebär att fonden upptar penninglån för att göra investeringar i finansiella instrument. Användningen av marginallån medför att fondens placeringsutrymme utökas och att det skapas hävstång i fonden. Typiskt sett används marginallån
för att öka fondens marknadsrisk. Som säkerhet för dessa lån ställs delar av fondens aktieinnehav. Denna möjlighet har inte använts 2024.

Väsentliga händelser under året
Fondförmögenheten har ökat markant under perioden. Bolaget bedömer att det inte påverkar möjligheterna att förvalta fonden på ett effektivt sätt även framledes.

Ersättningssystem
Quartile Fonder ABs styrelse har antagit en ersättningspolicy. Policyn har till syfte att gynna bolagets långsiktiga intressen genom att främja en effektiv riskhantering och att motverka överdrivet risktagande. Denna antagna policy omfattar bolagets samtliga anställda. Inga avsteg från ersättningspolicyn har förekommit. Bolaget har under verksamhetsåret betalat ut 4 243’ kr, exklusive sociala avgifter, i ersättning till bolagets anställda. Ersättningen är till sin helhet fast ersättning. Ersättning till bolagets ledning, förvaltare och sådana anställda som väsentligt påverkar fondens riskprofil uppgick till 1 340’ kr, exklusive sociala avgifter. Bolagets ersättningssystem och ersättningar har under 2024 granskats av funktionen för regelefterlevnad, Harvest Advokatbyrå AB utan anmärkning.

✔ Signerat 2025-03-26 08:57:11 UTC Oneflow ID 10281347 Sida 4 / 21

Händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

✔ **Signerat** 2025-03-26 08:57:11 UTC **Oneflow ID** 10281347 **Sida** 5 / 21

Ekonomisk översikt

	2024	2023	2022	2021	2020
Fondförmögenhet (tkr)					
Andelsklass A	873 290	485 324	221 594	115 823	86 365
Andelsklass B	167 948	107 886	38 050	31 376	12 996
Andelsklass C	1 631 534	866 175	273 065	190 446	128 982
Andelsklass D	1 640 253	944 551	249 105	87 471	--
Andelsvärde					
Andelsklass A	209,9241	188,1617	153,0554	186,0633	138,9795
Andelsklass B	210,9824	188,9209	153,5194	186,4408	139,1224
Andelsklass C	211,8334	189,4928	153,8303	186,6316	139,1256
Andelsklass D	210,6089	188,5864	153,1476	186,1107	--
Antal utestående andelar					
Andelsklass A	4 160 025	2 579 291	1 382 465	622 493	621 420
Andelsklass B	796 028	571 064	248 143	168 288	93 416
Andelsklass C	7 702 062	4 571 016	1 775 103	1 020 436	927 093
Andelsklass D	7 788 149	5 088 585	1 625 505	469 994	--
Utdelning per andel, kr					
Andelsklass A	0	0	0	0	0
Andelsklass B	0	0	0	0	0
Andelsklass C	0	0	0	0	0
Andelsklass D	0	0	0	0	0
Totalavkastning, %					
Andelsklass A	11,57	22,94	-17,74	33,88	30,89
Andelsklass B	11,68	23,06	-17,66	34,01	31,02
Andelsklass C	11,79	23,18	-17,58	34,15	28,55
Andelsklass D	11,68	23,06	-17,66	12,06	--
Jämförelseindex	--	--	--	--	--

Jämförelseindex: Fonden har inget jämförelseindex.

Enligt fondbestämmelserna beräknas värdet av varje fondandel normalt sett varje svensk bankdag.

Signerat 2025-03-26 08:57:11 UTC Oneflow ID 10281347 Sida 6 / 21

Nyckeltal

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk % 1)	14,4 %
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Aktiv risk 3)	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 3 åren %	5,6 %
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	16,3 %

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast andelsklass A	0,55 %
Förvaltningsavgift, fast andelsklass B	0,45 %
Förvaltningsavgift, fast andelsklass C	0,35 %
Förvaltningsavgift, fast andelsklass D	0,45 %
Transaktionskostnader, kr	3 128 052 kr
Transaktionskostnader, %	0,08 %
Årlig avgift A	0,56 %
Årlig avgift B	0,46 %
Årlig avgift C	0,36 %
Årlig avgift D	0,46 %
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10,000 kr A	55 kr
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr A	3,59 kr

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	3,13

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	18 %
Lägsta hävstång %	5 %
Genomsnittlig hävstång	13 %

* Fonden har enligt fondbestämmelserna inget jämförelseindex

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totala avkastning. 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.

✔ **Signerat** 2025-03-26 08:57:11 UTC **Oneflow ID** 10281347 **Sida** 7 / 21

Resultaträkning

Belopp i kr	*Not*	*2024-01-01-2024-12-31*	*2023-01-01-2023-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		220 236 880	289 531 561
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		2 834 465	-
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		22 259 364	15 820 360
Ränteintäkter		13 938 231	3 133 933
Utdelningar		127 246 580	21 242 952
Valutakursvinster och-förluster netto		1 513 226	-59 447
Summa intäkter och värdeförändring		**388 028 746**	**329 669 359**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-17 081 848	-6 607 846
Övriga kostnader		-3 607 074	-1 828 588
summa kostnader		**-20 688 922**	**-8 436 434**
Årets resultat		**367 339 824**	**321 232 925**

✔ **Signerat** 2025-03-26 08:57:11 UTC **Oneflow ID** 10281347 **Sida** 8 / 21

Balansräkning

Belopp i kr	*Not*	*2024-12-31*	*2023-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		3 988 749 177	2 196 816 856
Penningmarknadsinstrument		149 872 500	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	**4 138 621 677**	**2 196 816 856**
Bankmedel och övriga likvida medel		165 345 156	233 539 218
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 818 655	-
Övriga tillgångar		55 274 682	46 317 743
Summa tillgångar		**4 368 060 170**	**2 476 673 817**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	5 417 677	10 508 589
Övriga skulder	*5*	49 533 250	62 917 931
Summa skulder		**54 950 927**	**73 426 520**
Fondförmögenhet	*3*	**4 313 109 243**	**2 403 247 297**

Poster inom linjen

	2024-12-31	2023-12-31
Övriga mottagna säkerheter	--	--
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument (cash)	76 244 174	34 852 397
Övriga ställda säkerhet	--	--

Signerat 2025-03-26 08:57:11 UTC Oneflow ID 10281347 Sida 9 / 21

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp anges i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om förvaltare av värdepappersfonder. Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) värdepappersfonder samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

✔ **Signerat** 2025-03-26 08:57:11 UTC **Oneflow ID** 10281347 **Sida** 10 / 21

Noter

Not 1. Finansiella instrument

Per 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
Essity B	234 732	69 410 252	1,61%
Scandi Standard AB	28 287	2 407 224	0,06%
Dagligvaror		71 817 476	2%
Stenhus Fastigheter	124 764	1 429 795	0,03%
Fastigheter		1 429 795	0%
Bure Equity	34	12 981	0,0%
Creades A	1 054 192	76 059 953	1,76%
Handelsbanken A	733 665	83 784 543	1,94%
Industrivärden C	962 942	336 163 052	7,79%
Investment AB Öresund	640 181	69 267 584	1,61%
Investor B	3 685 183	1 078 653 064	25,01%
Kinnevik B	3 627 505	267 492 219	6,2%
Latour B	254 398	70 188 408	1,63%
Lundbergföretagen B	1 439 254	721 066 254	16,72%
Ratos B	6 085 221	190 710 826	4,42%
SEB A	1 695	256 708	0,01%
Svolder B	1 485 313	76 642 151	1,78%
Traction B	30 842	8 111 446	0,19%
VNV Global	2 986 189	54 826 430	1,27%
Finans		3 033 235 619	70%
Mentice AB	2 241	57 146	0,0%
Vitrolife AB	108 316	23 287 940	0,54%
XVIVO Perfusion	22 476	10 990 764	0,25%
Hälsovård		34 335 850	1%
Alimak Group	115 438	13 552 421	0,31%
Alleima Holding Ab	181 754	13 649 725	0,32%
Assa Abloy B	353 410	115 494 388	2,68%
CTEK AB	28 353	394 107	0,01%
Fagerhult Group AB	303 552	16 422 163	0,38%
Indutrade AB	377 575	104 588 275	2,42%
Lifco B	4 670	1 497 202	0,03%
Mycronic AB	118 102	47 169 939	1,09%
Sandvik AB	585 099	116 025 132	2,69%
Securitas B	208 141	28 494 503	0,66%

Signerat 2025-03-26 08:57:11 UTC Oneflow ID 10281347 Sida 11 / 21

Skanska B	106 199	24 712 507	0,57%
SWECO B	323 083	53 211 770	1,23%
Tomra Systems	206 458	29 452 567	0,68%
Troax Group	65 395	14 713 875	0,34%
Volvo B	608 680	163 491 448	3,79%
Industri		742 870 023	17%
Bahnof AB	30 473	1 593 738	0,04%
Ericsson B	291 943	26 239 837	0,61%
HMS Networks AB	43 987	19 081 561	0,44%
Yubico	75 281	18 293 283	0,42%
Informationsteknik		65 208 418	2%
SCA B	258 012	36 237 785	0,84%
Material		36 237 785	1%
Bilia AB	21 455	2 589 619	0,06%
Scandic Hotels Group	14 914	1 024 592	0,02%
Sällanköpsvaror		3 614 210	0%
Summa överlåtbara värdepapper		3 988 749 177	93%
SWEDISH T-BILL/2025-01-15	1 500 000	149 872 500	3,47%
Penningmarknadsinstrument		149 872 500	3%
Summa Kategori 1		4 138 621 677	96%
Övriga derivatinstrument			
Kategori 2			
OMXS30 - Jan25	1 453	0	0,0%
Index futures		0	0%
Summa Kategori 2		0	0%
Övriga tillgångar och skulder		174 487 566	4%
Fondförmögenhet		4 313 109 243	100%

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

✔ **Signerat** 2025-03-26 08:57:11 UTC **Oneflow ID** 10281347 **Sida** 12 / 21

Not 2. Övriga kostnader

	2024-12-31	*2023-12-31*
Courtage	3 128 052	1 370 352
Banktjänster	182 979	108 919
Analyskostnad	296 043	349 317
Summa	**3 607 074**	**1 828 588**

Not 3. Förändring av fondförmögenhet Kr

	2024-01-01-2024-12-31	*2023-01-01-2023-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	2 403 247 297	771 857 815
Teckning av andelar	2 382 680 132	1 521 112 885
Andelsinlösen	-840 158 010	-210 956 328
Periodens resultat enligt resultaträkning	367 339 824	321 232 925
Summa	**4 313 109 243**	**2 403 247 297**

Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-12-31	*2023-12-31*
Upplupet förvaltningsarvode	1 689 589	841 456
Ej likviderade uttag ur fonden	3 728 088	9 667 133
Summa	**5 417 677**	**10 508 589**

Not 5 Övriga skulder

	2024-12-31	*2023-12-31*
Ej likviderade värdepappersaffärer	49 533 250	62 917 933
Summa	**49 533 250**	**62 917 933**

Signerat 2025-03-26 08:57:11 UTC Oneflow ID 10281347 Sida 13 / 21

Hållbarhetsinformation

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: Kvartil Investmentbolag+ Calculus

Identifieringskod för juridiska personer: 213800NFGXB53T4QLI10

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

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

EU-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.

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☐ Ja	☑ Nej
☐ Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett miljömål:** _____%	☐ Den **främjar miljörelaterade och sociala egenskaper** och kommer, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, att ha en minimiandel på _____% hållbara investeringar
☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	☐ 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	☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
☐ Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett socialt mål:** _____%	☐ med ett socialt mål
	☑ Den främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men **kommer inte att göra några hållbara investeringar**



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

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

Fonden främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 i EU:s förordning om hållbarhetsinformation (SFDR). Dessa egenskaper har uppfyllts i följande utsträckning för referensperioden 01 januari 2024 till 31 december 2024.

Även om fondens investeringsunivers delvis begränsar möjligheterna för hållbarhetsarbete, har Kvartil valt att prioritera tre centrala områden:

Screening av Fondernas innehav:
Inget av Fondernas innehav har i Sustainalytics Global Standards Screening och Bloomberg Data License bedömts vara Non-compliant under periode 2024-01-01—2024-12-31. Investeringskommittén har inte exkluderat något bolag där det finns skäl att tro att verksamheten inte bedrivs på ett hållbart sätt.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbeslut s mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Påverkansdialog:
Under 2024 har Kvartil som ovan nämnts fört en dialog med sex bolag via epost, telefonsamtal och möten. Dialogerna har huvudsakligen fokuserat på bolagens rapportering av utsläpp av växthusgaser. Detta för att bättre förstå data och metod i bolagens rapportering.

Gemensamt för alla bolagen är att deras egna utsläpp är relativt små och att de beräknar sina utsläpp enligt GHG Protocol, vilket är en standardiserad metod för att kvantifiera och hantera utsläpp av växthusgaser. Vad gäller Scope 3 gör inget av bolagen någon egen analys av portföljbolagens utsläpp utan förlitar sig på bolagens egen rapportering. Alla bolag rapporterar inte vilket leder till uppskattningar och estimat. Investmentbolagen framför generellt att i många fall är Scope 3-data från portföljbolagen bristfällig vilket ligger i linje med vad Bolaget har noterat.

F ör Scope 1 och 2 anser investmentbolagen generellt att betydande åtgärder har vidtagits för att mäta, och i förekommande fall, minska utsläpp. En positiv utveckling för Bolaget under 2024 är vi har fått snabbare och mer detaljerad respons från bolagen när vi har ställt frågor till dem. Vi uppskattar denna öppenhet och möjlighet till dialog och hoppas att den fortsätter även framledes.

Röstning på bolagsstämma:
Kvartil röstar på bolagsstämmor där innehaven bedöms ha en betydande inverkan på Fondernas utveckling. Under 2024 har Bolaget röstat på sex bolagsstämmor.

Det är generellt en grannlaga uppgift att utforma ersättningssystem så att ledningens och ägarnas intressen sammanfaller. Under 2024 har bolaget emellertid inte funnit anledning att rösta emot några förslag vad gäller ersättningar och ersättningssystem.

Vad gäller könsfördelning i bolagsstyrelseser är Bolagets inställning att lägst 40% av styrelsen bör representeras av ett kön i bolagsstyrelser. Andelen kvinnliga ledamöter varierar mellan 33% och 57% i den studerade gruppen. Den genomsnittliga kvinnliga representationen är 40% i de sex bolagen vilket på marginalen är lägre än föregående år då 41% av styrelseledamöterna var kvinnor. Totalt har antalet styrelseledamöter i de sex bolagen har ökat till 50 jämfört med 46 föregående år.

Andelen oberoende styrelseledamöter i förhållande till bolaget och dess ledning samt oberoende i förhållande till bolagets större ägare var 74% innevarande år vilket kan jämföras med 70% i förra årets undersökning. Detta innebär att kraven i svensk och finsk kod för bolagsstyrning mer än väl uppfylls.

Växthusgaser
Utöver ovan har Kvartil 2024 är första gången analyserat Bolagets egna och dess investeringars utsläpp av växthusgaser. Kvartil är ett litet fondbolag med fem anställda där samtliga går, cyklar eller åker kommunalt till kontoret. Kontoret inhyses i ett kontorshotell i centrala Stockholm. Mot bakgrund av detta har vi inte gjort några beräkningar av Bolagets egna koldioxidavtryck. Kvartils största klimatpåverkan kan på goda grunder främst antas hänföras till fondernas innehav.

Majoriteten av de bolag Kvartil investerar i har någon form av målsättning och strategi för att mäta, rapportera och minska sina utsläpp.

✔ **Signerat** 2025-03-26 08:57:11 UTC **Oneflow ID** 10281347 **Sida** 15 / 21

Till att börja visar resultaten Investmentbolagen rapporterar lägre utsläpp av växthusgaser än referensindexet OMXS30. Vi noterar också att de olika investmentbolagen tycks redovisa utsläppen på olika sätt med oförklarligt stora variationer inom gruppen av investmentbolag. Vidare finns en diskrepans mellan investmentbolagen å ena sidan, och dess portföljbolag å andra sidan, gällande rapporteringen av utsläppen. Annorlunda uttryckt överensstämmer inte summan av portföljbolagens rapporterade utsläpp med de utsläpp som rapporteras av investmentbolagen.

Vi noterar även att för bolagen Kvartil investerar i är Scope 3 i fokus då Scope 1 och 2 regelmässigt är små. Baserat på svaren vi fått under påverkansdialogsarbetet har det också framkommit att i de flesta fall är Scope 3-uppgifterna som investmentbolagen rapporterar hänförliga till uppskattningar och antaganden.

Till följd av ovanstående metodproblem är det svårt att dra några långtgående slutsatser av tillgängliga data. Vår förhoppning är emellertid att problemen får ses som barnsjukdomar och att data och rapportering förbättras över tid. Till följd av osäkerheten i data och metod är en hypotes att det är mest relevant att studera förändringar i rapporterade utsläpp, snarare än absoluta nivåer. Detta får framtiden utvisa. Kvartil har för avsikt att följa upp resultaten i kommande år.



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

Fonden omfattas av fondbolagets hållbarhetspolicy samt särskilda hållbarhetskriterier. Fonden avstår till exempel från investeringar i bolag med mer än 5% av sin omsättning från verksamhet som bedöms vara skadlig för miljön eller samhället i stort. Detta innefattar bland annat tobaksbolag och bolag inom fossila bränslen. Se mer om fondens hållbarhetskriterier i fondens informationsbroschyr. Mer detaljerad uppföljning om hållbarhetsarbetet i fonden under 2024 finns på https://kvartil.se/sustainability/



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under perioden 01 januari 2024 till 31 december 2024.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor B	Finans	34%	Sverige
Lundbergföretagen B	Finans	17%	Sverige
Industrivärden C	Finans	13%	Sverige
Kinnevik B	Finans	10%	Sverige

Signerat 2025-03-26 08:57:11 UTC Oneflow ID 10281347 Sida 16 / 21

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?



Fondens aktieinnehav har screenats med hjälp av Bloomberg Data License. Andelen aktieexponering uppgick till 93% av fondförmögenheten per sista december 2024. Screeningen visar att alla innehav är i linje med de främjande egenskaperna och Bolagets hållbarhetspolicy.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Holdings	Sum of TobaccoOperationsRevenue	Sum of StrControversialWeaponInvolvement	Sum of ThermalCoalOperationsRevenue	Sum of OilSandsOperationsRevenue	Revenue
ALIMAK GROUP	0	0	0	0	0-2%
ALLEIMA AB	0	0	0	0	2-3,5%
ASSA ABLOY AB-B	0	0	0	0	3,5-5%
BAHNHOF AB-B SHS	0	0	0	0	>5%
BILIA AB-A SHS	0	0	0	0	
BURE EQUITY AB	0	0	0	0	
CREADES AB-A	0	0	0	0	
CTEK AB	0	0	0	0	
ERICSSON LM-B	0	0	0	0	
ESSITY AKTIEBO-B	0	0	0	0	
FAGERHULT GROUP	0	0	0	0	
HMS NETWORKS AB	0	0	0	0	
INDUSTRIVARDEN-C	0	0	0	0	
INDUTRADE AB	0	0	0	0	
INVESTOR AB-B	0	0	0	0	
KINNEVIK AB - B	0	0	0	0	
LATOUR INV-B	0	0	0	0	
LIFCO AB-B	0	0	0	0	
LUNDBERGS AB-B	0	0	0	0	
MENTICE AB	0	0	0	0	
MYCRONIC AB	0	0	0	0	
OMXS30 - Jan25	0	0	0	0	
ORESUND INVESTM	0	0	0	0	
RATOS AB-B SHS	0	0	0	0	
SANDVIK AB	0	0	0	0	
SCANDI STANDARD	0	0	0	0	
SCANDIC HOTELS	0	0	0	0	
SEB AB-A	0	0	0	0	
SECURITAS AB-B	0	0	0	0	
SKANSKA AB-B	0	0	0	0	
STENHUS FASTIGHE	0	0	0	0	
SVENSKA CELL-B	0	0	0	0	
SVENSKA HAN-A	0	0	0	0	
SVOLDER AB-B	0	0	0	0	
SWECO AB-B	0	0	0	0	
SWTB 0 01/15/25 Cor	0	0	0	0	
TOMRA SYSTEMS A	0	0	0	0	
TRACTION-B SHS	0	0	0	0	
TROAX GROUP AB	0	0	0	0	
VITROLIFE AB	0	0	0	0	
VNV GLOBAL AB	0	0	0	0	
VOLVO AB-B	0	0	0	0	
XVIVO PERFUSION	0	0	0	0	
YUBICO AB	0	0	0	0	

Kontanter och derivat utgör resterande 7% och är inte anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Finans	70%
Industri	17%
Dagligvaror	2%
Informationsteknik	2%
Material	1%
Hälsovård	1%
Totalt	93%

Signerat 2025-03-26 08:57:11 UTC



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

Normbaserade granskning: Fonden investerade i enlighet med de normer som beskrivs i informationsbroschyren och på https://kvartil.se/sustainability/ Kontanter och investeringar i derivat granskas ej.

Exkluderingar: Fonden investerade inte i några bolag som bedöms som ”non-compliant” i kontrolltrollen med hjälp av Sustainalytics. Investeringskommittén kan också exkludera andra bolag om det finns skäl att tro att verksamheten inte bedrivs på ett hållbart sätt. Inga sådana bolag har identifierats.

Utökade exkluderingsfilter och särskilda gränser: Fonden har inte investerat i bolag som på grund av fondens exkluderingsgränser är uteslutna ur fondens investeringsunivers. Dessa exkluderingsgränser finns beskrivna i fondens informationsbroschyr.

Aktivt ägarskap och engagemang: Uppföljning av vårt arbete med aktivt ägarskap finns i Kvartils årliga hållbarhetsrapport. Där framgår även hur vi har röstat på bolagstämmor. https://kvartil.se/static/media/Kvartil_Hallbarhetsrapport_2023_2024_inc_vote_2.394db19968f1d9460f97.pdf

Signerat 2025-03-26 08:57:11 UTC Oneflow ID 10281347 Sida 18 / 21

Underskrift

Stockholm den dag som framgår av vår digitala signatur

Anders Nilsson
Styrelseordförande

Torbjörn Olofsson
Styrelseledamot och VD

Jan Häggström
Styrelseledamot

Mikael Spångberg
Styrelseledamot

Magnus Dahlquist
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av min digitala signatur

Leif Lüsch
Auktoriserad revisor

Deltagare

TORBJÖRN OLOFSSON Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-26 08:51:13 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: TORBJÖRN OLOFSSON
Personnummer returnerat från Svenskt BankID: 196510211250

Torbjörn Olofsson
torbjorn.olofsson@kvartil.se

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 62.181.201.162

ANTE NILSSON Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-26 08:51:51 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: ANDERS NILSSON
Personnummer returnerat från Svenskt BankID: 195706097812

Ante Nilsson
ante-nilsson@telia.com

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 62.181.201.162

JAN HÄGGSTRÖM Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-26 08:50:58 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Jan Birger Häggström
Personnummer returnerat från Svenskt BankID: 194905201499

Jan Häggström
jan.haggstrom@gmail.com

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 62.181.201.162

MIKAEL SPÅNGBERG Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-26 08:50:53 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: MIKAEL SPÅNGBERG
Personnummer returnerat från Svenskt BankID: 197608110099

Mikael Spångberg
mikaelx.spangberg@outlook.com

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 95.193.154.179

MAGNUS DAHLQUIST Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-26 08:50:51 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Johan Magnus Dahlquist
Personnummer returnerat från Svenskt BankID: 196805063952

Magnus Dahlquist
magnus.dahlquist@hhs.se

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 217.213.132.167

LEIF LÜSCH Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-26 08:57:11 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Leif Johan Christer Lüsch
Personnummer returnerat från Svenskt BankID: 195604098573

Leif Lüsch
leif@luschrevision.se

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 95.194.134.188

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Specialfond Kvartil Investmentbolag+ Calculus, org.nr. 515603-0545

Rapport om årsberättelse

Uttalanden
Jag har i egenskap av revisor i Quartile Fonder AB, org nr 559020-0134, utfört en revision av årsberättelsen för Specialfonden Kvartil Investmentbolag+ Calculus för år 2024 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 14-18 ("hållbarhetsinformationen").

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Specialfonden Kvartil Investmentbolag+ Calculus finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Mitt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på s 14-18.

Grund för uttalanden
Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Fondbolagets ansvar
Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar
Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen
Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidan 14-18 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Min granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR´s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att min granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Jag anser att denna granskning ger mig tillräcklig grund för mitt uttalande.
Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av min elektroniska signatur

Leif Lüsch
Auktoriserad revisor

✔ Signerat 2025-03-26 10:32:33 UTC Oneflow ID 10281550 Sida 1 / 2

Deltagare

LEIF LÜSCH Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-26 10:32:33 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Leif Lüsch
Personnummer returnerat från Svenskt BankID: 195604098573

Leif Lüsch
leif@luschrevision.se

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 217.210.180.96