

Kvartil®

Årsberättelse 2025

Kvartil Investmentbolag+ Calculus

515603-0545

Quartile Fonder AB

Årsberättelse för Kvartil Investmentbolag+ Calculus

515603-0545
2025

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Quartile Fonder AB, 559020-0134, får härmed avge årsberättelse för 2025 avseende Kvartil Investmentbolag+ Calculus, 515603-0545.

Allmänt om verksamheten

Fonden investerar primärt i 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 2025-01-01 till 2025-12-31 med 11,09 % i andelsklass A, med 11,17 % i andelsklass B och med 11,31 % i andelsklass C.

Fondens riskutnyttjande

Fondens genomsnittliga riskutnyttjande mätt med åtagandemetoden uppgick till 97 % överlåtbara värdepapper och 3 % exponering via derivat under perioden.

För överlåtbara värdepapper uppgick högsta respektive lägsta riskutnyttjande till 99 % respektive 91 %. För derivat var motsvarande siffror 9 % respektive 1 %.

Per den 31 december var fondens riskutnyttjande 95 % överlåtbara värdepapper och 5 % derivat.

Fondförmögenhet

Kvartil Investmentbolag+ Calculus fondförmögenhet uppgick till 4 313 109 243 kr per den 31 december 2024. Vid årsskiftet uppgick fondförmögenheten till 6 333 274 778 kr. Volymutvecklingen bestod av 2 037 116 150 kr i andelsutgivning, andelsinlösen om 628 727 305 samt tillförsel från fusion med Kvartil Liquid Private Assets med 61 982 048 kr. Fondens resultat uppgick till 549 794 642 kr.

✔ **Signerat** 2026-03-25 08:33:42 UTC **Oneflow ID** 14105506 **Sida** 2 / 22

Utdelning
Fonden har inga 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** 2026-03-25 08:33:42 UTC **Oneflow ID** 14105506 **Sida** 3 / 22

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

Omsättningshastighet
Fonden omsättningshastighet var 1,43 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 2025.

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.

Quartile Fonder AB erhöll den 15 maj 2025 Finansinspektionens godkännande av ändringar i fondbestämmelserna för Kvartil Investmentbolag+ Calculus. De nya fondbestämmelserna trädde i kraft den 17 juni 2025. För mer information kontakta fondbolaget på info@kvartil.se

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 5 301’ 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

Signerat 2026-03-25 08:33:42 UTC Oneflow ID 14105506 Sida 4 / 22

väsentligt påverkar fondens riskprofil uppgick till 1 383’ kr, exklusive sociala avgifter. Bolagets ersättningssystem och ersättningar har under 2025 granskats av funktionen för regelefterlevnad, Harvest Advokatbyrå AB utan anmärkning.

Hållbarhetsinformation

För hållbarhetsrelaterade upplysningar hänvisas till bilagan innehållande regelbundna upplysningar för finansiella produkter.

Händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

✔ **Signerat** 2026-03-25 08:33:42 UTC **Oneflow ID** 14105506 **Sida** 5 / 22

Ekonomisk översikt

	2025	2024	2023	2022	2021
Fondförmögenhet (tkr)					
Andelsklass A	4 318 974	873 290	485 324	221 594	115 823
Andelsklass B	53 247	167 948	107 886	38 050	31 376
Andelsklass C	1 961 153	1 631 534	866 175	273 065	190 446
Andelsklass D	0	1 640 253	944 551	249 105	87 471
Andelsvärde					
Andelsklass A	233,2088	209,9241	188,1617	153,0554	186,0633
Andelsklass B	234,5486	210,9824	188,9209	153,5194	186,4408
Andelsklass C	235,8009	211,8334	189,4928	153,8303	186,6316
Andelsklass D	--	210,6089	188,5864	153,1476	186,1107
Antal utestående andelar					
Andelsklass A	18 519 773	4 160 025	2 579 291	1 382 465	622 493
Andelsklass B	227 018	796 028	571 064	248 143	168 288
Andelsklass C	8 316 988	7 702 062	4 571 016	1 775 103	1 020 436
Andelsklass D	0	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	11,09	11,57	22,94	-17,74	33,88
Andelsklass B	11,17	11,68	23,06	-17,66	34,01
Andelsklass C	11,31	11,79	23,18	-17,58	34,15
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** 2026-03-25 08:33:42 UTC **Oneflow ID** 14105506 **Sida** 6 / 22

Nyckeltal

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk % 1)	12,2 %
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Aktiv risk 3)	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 3 åren %	15,1 %
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	10,9 %

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast andelsklass A	0,55 %
Förvaltningsavgift, fast andelsklass B	0,45 %
Förvaltningsavgift, fast andelsklass C	0,35 %
Transaktionskostnader, kr	3 623 984 kr
Transaktionskostnader, %	0,06 %
Årlig avgift A	0,56 %
Årlig avgift B	0,46 %
Årlig avgift C	0,36 %
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	1,43
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	9 %
Lägsta hävstång %	1 %
Genomsnittlig hävstång	3 %

* 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** 2026-03-25 08:33:42 UTC **Oneflow ID** 14105506 **Sida** 7 / 22

Resultaträkning

Belopp i kr	*Not*	*2025-01-01-2025-12-31*	*2024-01-01-2024-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		449 405 620	220 236 880
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		555 117	2 834 465
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		50 692 780	22 259 364
Ränteintäkter		2 994 745	13 938 231
Utdelningar		78 615 576	127 246 580
Valutakursvinster och-förluster netto		-1 647 979	1 513 226
Summa intäkter och värdeförändring		**580 615 859**	**388 028 746**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-26 322 491	-17 081 848
Övriga kostnader	2	-4 498 726	-3 607 074
summa kostnader		**-30 821 217**	**-20 688 922**
Årets resultat		**549 794 642**	**367 339 824**

Signerat 2026-03-25 08:33:42 UTC Oneflow ID 14105506 Sida 8 / 22

Balansräkning

Belopp i kr	*Not*	*2025-12-31*	*2024-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		5 970 594 860	3 988 749 177
Penningmarknadsinstrument		-	149 872 500
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	**5 970 594 860**	**4 138 621 677**
Bankmedel och övriga likvida medel		373 200 609	165 345 156
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	8 818 655
Övriga tillgångar		-	55 274 682
Summa tillgångar		**6 343 795 469**	**4 368 060 170**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	*4*	9 277 474	5 417 677
Övriga skulder	*5*	1 243 217	49 533 250
Summa skulder		**10 521 691**	**54 950 927**
Fondförmögenhet	*3*	**6 333 274 778**	**4 313 109 243**

Poster inom linjen

	2025-12-31	2024-12-31
Övriga mottagna säkerheter	--	--
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument (cash)	73 010 713	76 244 174
Övriga ställda säkerhet	--	--

Signerat 2026-03-25 08:33:42 UTC Oneflow ID 14105506 Sida 9 / 22

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** 2026-03-25 08:33:42 UTC **Oneflow ID** 14105506 **Sida** 10 / 22

Noter

Not 1. Finansiella instrument

Per 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
Essity B	163 416	43 337 923	0,68%
Scandi Standard AB	217 077	21 555 746	0,34%
Dagligvaror		64 893 669	1%
Platzer Fastigheter Holding B	46 747	3 482 652	0,05%
Fastigheter		3 482 652	0%
Bure Equity	640 976	158 192 877	2,5%
Creades A	1 561 940	116 755 015	1,84%
Handelsbanken A	486 739	65 393 385	1,03%
EQT	95 996	34 923 345	0,55%
Industrivärden C	2 982 272	1 237 642 880	19,54%
Investment AB Öresund	11 178	1 319 004	0,02%
Investor B	3 248 698	1 073 369 819	16,95%
Kinnevik B	3 971 529	332 337 547	5,25%
Latour B	2 432 341	548 249 661	8,66%
Lundbergföretagen B	2 138 238	1 093 708 737	17,27%
Nasdaq US Equity	30 621	27 648 080	0,44%
Ratos B	5 281 590	201 017 315	3,17%
SEB A	253 454	49 448 875	0,78%
Spiltan Invest	99 304	19 304 698	0,3%
Svolder B	18 321	1 087 351	0,02%
Traction B	36 667	9 276 751	0,15%
VNV Global	2 353 876	51 596 962	0,81%
Finans		5 021 272 302	79%
ARJO B	193 690	6 201 954	0,1%
AstraZeneca PLC	27 139	46 231 287	0,73%
Swedish Orphan Biovitrum	64 288	21 395 046	0,34%
Hälsovård		73 828 287	1%
ABB Ltd	138 253	95 090 413	1,5%
ALLEIMA HOLDING AB	112 729	9 226 869	0,15%
Atlas Copco B	487 349	72 615 001	1,15%
Beijer Alma B	38 246	11 378 185	0,18%
Elanders B	41 310	2 809 080	0,04%
Electrolux Professional AB	24 089	1 570 603	0,02%
Epiroc AB A	101 927	21 394 477	0,34%

✔ **Signerat** 2026-03-25 08:33:42 UTC **Oneflow ID** 14105506 **Sida** 11 / 22

Epiroc AB B	8 596	1 604 873	0,03%
Fagerhult Group AB	1 099	45 663	0,0%
Garo AB	12 361	211 620	0,0%
Indutrade AB	449 373	108 029 269	1,71%
ITAB Shop Concept AB	208 908	3 676 781	0,06%
Lifco B	4 670	1 643 840	0,03%
Mildef Group	23 078	2 764 744	0,04%
Troax Group	54 802	8 165 498	0,13%
SAAB B	85 186	45 795 994	0,72%
Sandvik AB	400 036	120 250 822	1,9%
Securitas B	42 763	6 294 714	0,1%
Skanska B	68 932	17 391 544	0,27%
Systemair AB	67 939	5 917 487	0,09%
Volvo B	412 096	121 939 206	1,93%
Wartsila Oyj Abp	58 670	19 266 102	0,3%
Industri		677 082 785	11%
Bahnof AB	143 885	7 841 733	0,12%
Ericsson B	412 096	37 335 898	0,59%
Informationsteknik		45 177 630	1%
SCA B	202 257	24 796 708	0,39%
Material		24 796 708	0%
Bilia AB	210 929	28 348 858	0,45%
Husqvarna B	58 019	2 698 464	0,04%
Electrolux B	30 870	1 968 889	0,03%
NEWA B	121 956	13 976 158	0,22%
Scandic Hotels Group	134 311	13 068 460	0,21%
Sällanköpsvaror		60 060 828	1%
Summa överlåtbara värdepapper		5 970 594 860	94%
Övriga derivatinstrument			
Kategori 2			
OMXS30 - Jan26	1 168	0	0
Index futures	292	0	0%
Summa Kategori 2	292	0	0%
Övriga tillgångar och skulder		362 679 918	6%
Fondförmögenhet		6 333 274 778	100%

Signerat 2026-03-25 08:33:42 UTC Oneflow ID 14105506 Sida 12 / 22

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.

Not 2. Övriga kostnader

	2025-12-31	*2024-12-31*
Courtage	3 624 738	3 128 052
Banktjänster	438 741	182 979
Analyskostnad	347 929	296 043
Redovisning och Tillsyn	87 318	-
Summa	**4 498 726**	**3 607 074**

Not 3. Förändring av fondförmögenhet Kr

	2025-01-01-2025-12-31	*2024-01-01-2024-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	4 313 109 243	2 403 247 297
Teckning av andelar	2 037 116 150	2 382 680 132
Andelsinlösen	-628 727 305	-840 158 010
Fusion	61 982 048	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	549 794 642	367 339 824
Summa	**6 333 274 778**	**4 313 109 243**

Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	*2024-12-31*
Upplupet förvaltningsarvode	2 707 287	1 689 589
Ej likviderade uttag ur fonden	6 570 187	3 728 088
Summa	**9 277 474**	**5 417 677**

Signerat 2026-03-25 08:33:42 UTC Oneflow ID 14105506 Sida 13 / 22

Not 5 Övriga skulder

	2025-12-31	*2024-12-31*
Ej likviderade värdepappersaffärer	1 243 538	49 532 250
Summa	**1 243 538**	**49 532 250**

✔ **Signerat** 2026-03-25 08:33:42 UTC **Oneflow ID** 14105506 **Sida** 14 / 22

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 2025 till 31 december 2025.

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 genom screening via Bloomberg Data License bedömts vara Non-compliant under periode 2025-01-01—2025-12-31. Investeringskommittén har inte exkluderat något bolag där det finns skäl att tro att verksamheten inte bedrivs på ett hållbart sätt.

Påverkansdialog:
Under 2025 har Kvartil fört en dialog med sex bolag via epost, telefonsamtal och möten. Dialogerna har främst fokuserat på hur bolagen publicerar sin finansiella information för att göra den mer lämplig för AI-verktyg att bearbeta. Detta är avgörande för Kvartils finansiella analys, som helt bygger på bolagens finansiella data och värderingar av underliggande innehav.

Idag är arbetet helt manuellt, vilket är både tidskrävande och ökar risken för felaktigheter.

Majoriteten av svaren har varit positiva, och bolagen visar intresse för att fortsätta dialogen om hur data ska presenteras och vilka finansiella nyckeltal som ska ingå. Det är också positivt att tre av de kontaktade bolagen redan publicerar kvartalsrapporter och viss finansiell data i Excelformat. Detta kommer att underlätta för Kvartil att automatisera inläsningen från Excelfilerna.

Ett av bolagen har trots påstötningar bara meddelat att de ska återkomma. Det är anmärkningsvärt att det är samma bolag som år efter år ger knapphändiga svar på Kvartils frågor och kräver regelbundna påminnelser.

Röstning på bolagsstämma:
Kvartil röstar på bolagsstämmor där innehaven bedöms ha en betydande inverkan på Fondernas utveckling. Under 2025 har Bolaget röstat på sju bolagsstämmor vilket är en mer än föregående år.

Det är generellt en grannlaga uppgift att utforma ersättningssystem så att ledningens och ägarnas intressen sammanfaller. Under 2025 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 41% i de sex bolagen vilket på marginalen är högre än föregående år då 40% av styrelseledamöterna var kvinnor.

Andelen oberoende styrelseledamöter i förhållande till bolaget och dess ledning samt oberoende i förhållande till bolagets större ägare var 70% innevarande år vilket kan jämföras med 74% i förra årets undersökning. Kvartil har under innevarande år utökat antal bolag där vi röstar på bolagsstämman vilket således inte påverkat utfallen i nämnvärd omfattning. Kraven i svensk och finsk kod för bolagsstyrning har mer än väl uppfyllts också i år.

Fullständig voting record finns på www.kvartil.se

Växthusgaser
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 vad gäller rapporteringen av utsläppen mellan å ena sidan investmentbolagen,

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.

Signerat 2026-03-25 08:33:42 UTC Oneflow ID 14105506 Sida 16 / 22

och portföljbolagen å andra sidan. Annorlunda uttryckt överensstämmer inte summan av portföljbolagens rapporterade utsläpp med de utsläpp som rapporteras av investmentbolagen.

Vi noterar också 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 ett resultat av uppskattningar och antaganden.

Till följd av ovanstående metodproblem är det svårt att dra 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 års hållbarhetsrapporter.

Skillnaderna i utsläppssiffrorna mellan 2025 och 2024 för ”Scope 1 & 2 utsläpp i förhållande till omsättning” beror främst på en förändring i portföljvikterna i fonden Kvartil Investmentbolag+ Calculus. I år innehar vi en större andel investmentbolag (IBs) som inte alltid inkluderar utsläpp från sina underliggande innehav i sina rapporter. Föregående år var fördelningen cirka 70% IBs och 30% underliggande, medan i år är det 97% IBs och 3% underliggande.

Bland investmentbolagen tycks det finnas skilda tolkningar om hur utsläpp bör rapporteras. Exempelvis rapporterar Lundbergs, Öresund, Ratos och Svolder alla ungefär 25-50 ton CO2-ekvivalenter per miljon euro i försäljning, medan Investor endast rapporterar 0.001 ton. Det är troligt att de förstnämndas rapportering reflekterar utsläpp från deras innehav, medan Investor inte inkluderar dessa.

En betydande förbättring för fondens är ”Scope 3 utsläpp per omsättning”, beror främst på att fondernas innehav i Volvo (vilka rapporterar höga utsläpp) var betydligt mindre under 2025 jämfört med föregående år.

Det är värt att notera att medelvärdet för OMXS30 har ökat för ”Scope 3 utsläpp per omsättning”, medan det viktade genomsnittsvärdet minskat. Det beror till del av att Atlas Copco minskat sina utsläpp och att deras vikt i index har minskat. ABB har minskat sina utsläpp av CO2 per försäljningsenhet.

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

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under perioden 01 januari 2025 till 31 december 2025.

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 2025 finns på https://kvartil.se/sustainability/

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
INVESTOR B	Finans	33,18%	Sverige
INDUSTRIVARDEN C	Finans	25,48%	Sverige
LUNDBERGS B	Finans	22,99%	Sverige
LATOUR B	Finans	11,79%	Sverige

Signerat 2026-03-25 08:33:42 UTC Oneflow ID 14105506 Sida 17 / 22

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?



Fondens aktieinnehav har screenats med hjälp av Bloomberg Data License. Andelen aktieexponering uppgick till 94% av fondförmögenheten per sista december 2025. Screeningen visar att alla innehav är i linje med de främjande egenskaperna och Bolagets hållbarhetspolicy.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Holdings	ControversialWeaponInvolvment	TobaccoOperationsRevenue	CoalOperationsRevenue	OilSandsOperationsRevenue		Revenue
INDUTRADE AB	N	0	0	0		0-2%
EPIROC AB-B	N	0	0	0		2-3,5%
INVESTOR AB-B	N	0	0	0		3,5-5%
TROAX GROUP AB	N	0	0	0		>5%
EQT AB	N	0	0	0		
LATOUR INV-B	N	0	0	0		
SVENSKA CELL-B	N	0	0	0		
ESSITY AKTIEBO-B	N	0	0	0		
SWEDISH ORPHAN	N	0	0	0		
BAHNHOF AB-B SH	N	0	0	0		
ORESUND INVESTM	N	0	0	0		
SVOLDER AB-B	N	0	0	0		
MILDEF GROUP AB	N	0	0	0		
RATOS AB-B SHS	N	0	0	0		
EPIROC AB-A	N	0	0	0		
ATLAS COPCO-B	N	0	0	0		
ERICSSON LM-B	N	0	0	0		
HUSQVARNA-B SH	N	0	0	0		
BILIA AB-A SHS	N	0	0	0		
NEW WAVE GROUP	N	0	0	0		
LIFCO AB-B	N	0	0	0		
GARO AB	N	0	0	0		
SVENSKA HAN-A	N	0	0	0		
CREADES AB-A	N	0	0	0		
ARJO AB - B	N	0	0	0		
FAGERHULT GROU	N	0	0	0		
VOLVO AB-B	N	0	0	0		
NASDAQ INC	N	0	0	0		
SPILTAN AB INVES	N	0	0	0		
ASTRAZENECA PL	N	0	0	0		
WARTSILA OYJ ABF	N	0	0	0		
SKANSKA AB-B	N	0	0	0		
SYSTEMAIR AB	N	0	0	0		
ELECTROLUX PRO	N	0	0	0		
SCANDI STANDARD	N	0	0	0		
SECURITAS AB-B	N	0	0	0		
ABB LTD-REG	N	0	0	0		
INDUSTRIVARDEN-	N	0	0	0		
ELANDERS AB-B	N	0	0	0		
PLATZ FAS H-B	N	0	0	0		
BEIJER ALMA -B	N	0	0	0		
KINNEVIK AB - B	N	0	0	0		
SEB AB-A	N	0	0	0		
TRACTION-B SHS	N	0	0	0		
SAAB AB-B	N	0	0	0		
ELECTROLUX AB-B	N	0	0	0		
SANDVIK AB	N	0	0	0		
LUNDBERGS AB-B	N	0	0	0		
VNV GLOBAL AB	N	0	0	0		
ITAB SHOP	N	0	0	0		
ALLEIMA AB	N	0	0	0		
SCANDIC HOTELS	N	0	0	0		
BURE EQUITY AB	N	0	0	0		

Kontanter och derivat utgör resterande 6% och är inte anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Signerat 2026-03-25 08:33:42 UTC Oneflow ID 14105506 Sida 18 / 22

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Finans	79%
Industri	11%
Hälsovård	1%
Dagligvaror	1%
Sällanköpsvaror	1%
Informationsteknik	1%
Material	0%
Fastigheter	0%
Tot	94%



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_sustainability_report_2024_2025_ink_voting.f633d357f9185ba35500.pdf

Signerat 2026-03-25 08:33:42 UTC

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

QUARTILE FONDER AB Sverige

TORBJÖRN OLOFSSON Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-03-25 08:28:39 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

2026-03-25 08:28:46 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: 90.238.14.221

JAN HÄGGSTRÖM Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-03-25 08:28:36 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: 83.185.89.33

MAGNUS DAHLQUIST Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-03-25 08:29:41 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: 95.193.46.154

MIKAEL SPÅNGBERG Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-03-25 08:28:40 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: 90.238.12.144

LEIF LÜSCH Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-03-25 08:33:42 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: 95.193.194.240

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 2025 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 15-19 ("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 2025 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 sidan 15-19.

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 15-19 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 digitala signatur

Leif Lüsch
Auktoriserad revisor

✔ Signerat 2026-03-25 08:38:13 UTC Oneflow ID 14105698 Sida 1 / 2

Deltagare

QUARTILE FONDER AB Sverige

LEIF LÜSCH Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-03-25 08:38:13 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: 95.193.194.240