Revisionsberättelse

Till andelsägarna i PEAB-fonden, org.nr. 515602-4084

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för PEAB-fonden för år 2018, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 3-5. 2 ("hållbarhetsinformationen").

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av PEAB-fondens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 3-5.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren 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. AIF-förvaltaren 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

Våra 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 våra 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 vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi 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 våra 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 vi oss en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi 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.

Vi måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är ISEC Services AB som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 3-5 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår 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 vår 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. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 25 april 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Peab-fonden

515602-4084

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Peab-fonden, 515602-4084. Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder ("LAIF").

Fondbolaget ISEC Services AB tillhandahåller huvudsakligen tjänsterelaterade erbjudanden såsom fondadministration, en IT hosting-tjänst för Secura-systemet, riskhantering, samt ett så kallat fondhotell.

Förvaltningen av Peab-fonden utförs av Cicero Fonder AB i enlighet med uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens andelsvärde steg under perioden med 2,48 procent. Fondens jämförelseindex sjönk med 0,86 procent. Fondförmögenheten ökade från 350 miljoner kronor vid årets början till 377 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av inflöden i fonden under perioden var 19,9 miljoner kronor.

Fondens utveckling

Fondens utveckling har till stor del drivits av innehaven i Balder som bidragit till fonden med 0,61 procent, Skistar med 1,25 procent, Peab med 3,34 procent och Robur Etika Global med 0,19 procent. Fondens huvudinnehav, byggbolaget Peab, steg med 8,1 procent (inklusive utdelning) under året. Peabaktien pressades under senare delen av 2017 och gick in i 2018 på relativt låg kursnivå, varefter aktien har hämtat sig under 2018. Det som oroat marknaden under 2017 och delvis under 2018 är bolagets exponering mot bostadsutveckling.

Fonden har haft en stor exponering (51,94 procent vid årets slut) mot den globala aktiemarknaden. Världskonjunkturen försämrades något under 2018. Brexitförhandlingar och handelskrig har varit ständigt återkommande inslag. Under årets andra hälft såg vi en avmattning i den globala ekonomiska tillväxttakten, delvis påskyndad av tidigare nämnda faktorer. Året har varit volatilt ur ett marknadsperspektiv och under de sista månaderna tog oron för konjunkturell avmattning över med fallande aktiekurser som följd.

Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför 2019. Även om global BNP-tillväxt har reviderats ner under andra halvåret 2018 är vår bedömning att marknaden under senare delen av 2018 till stor del har absorberat dessa revideringar. Centralbanker runt om i världen kommer att fortsätta med expansiv penningpolitik för att understödja ekonomisk tillväxt. Många viktiga nationer såsom exempelvis Kina och USA understödjer dessutom med expansiv finanspolitik i form av skattelättnader och investeringar. Vi bedömer att tillväxten i kombination med dessa åtgärder är tillräckligt starka för att hålla eventuell recession borta.

Placeringsinriktning

Peab-fonden är en aktivt förvaltad fond med aktieinnehav och fondandelar. Peab-fonden får innehålla Peabaktier till maximalt 40 procent av fondens värde. Under året har andelen Peabaktier varit som lägst 34,18 procent och högst 39,94 procent samt 39,38 procent vid årets slut. I snitt har andelen Peabaktier i fonden varit 37,76 procent. Förutom Peabaktier kan fonden investera i övriga svenska aktier upp till maximalt 20 procent av fondens värde. Fondandelar och börshandlande fonder, så kallade ETF:er får maximalt uppgå till 60 procent av fondens värde. Placeringar sker utifrån de regioner/branscher och fonder som skapar bäst värdetillväxt enligt förvaltaren.

Fondens riskprofil

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Placeringsinriktningen innebär att fondens medel är riskexponerade mot Peab-aktier till maximalt 40 procent av fondens värde. Resterande del kan investeras i svenska aktier, fondandelar, börshandlande fonder och överlåtbara värdepapper. Fondens portfölj har haft en risknivå, mätt som volatilitet, i nivå med ett brett svenskt aktieindex. I denna fond minskas också marknadsrisken som ett resultat av att fonden investerar i underliggande fonder med varierande inriktning och risknivå vilket ger diversifiering. Vid årsskiftet uppgick aktieandelen i fonden direkt och indirekt via fonder till 96,31 procent. Fondens medel skall maximalt vara placerad till 100 procent i aktierelaterade instrument.

Eftersom fonden kan placera medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Vid årsskiftet var fondens valutaexponering 0 procent i amerikanska dollar, 100 procent i svenska kronor och 0 procent i euro. Fondens valutarisk har en koppling till valutakursförändringar mellan amerikanska dollarn, euron och svenska kronor.

Relevanta risker kontrolleras kontinuerligt och följs upp. Riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även mått på aktiv risk används för att bedöma den aktiva förvaltningen. Förvaltningen har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda andra tekniker och instrument i förvaltningen.

Fonden har inte utnyttjat möjligheten att utföra termins– eller optionsaffärer under året. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Ersättning och förmåner

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster och administration för fonder tillhöriga andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	2018	2017
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	46	44
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	19 300 918	17 196 849
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	0	384 945
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) anställda i ledande strategiska befattningar	4 606 208	3 881 307
2) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	1 978 107	1 654 635
3) risktagare	-	-
4) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-	-
Summa ersättning till särskild reglerad personal	6 584 315	5 535 942

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats:

Ersättning utgår i form av fast lön och del i koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla medarbetare tilldelas belopp enligt samma fördelningsgrund, oavsett befattning och lönenivå. Basen för vinstdelningen utgörs av ISEC-koncernens vinstutfall överstigande budget. Vinstdelningsbeloppet, uttryckt som bruttolön per medarbetare, har under året utgått (f.g. år uppgick utdelningen till högst 11 466 kr).

Hållbarhetsinformation

☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

☒ Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat).
☒ Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter och likabehandling).
☒ Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

☒ Fonden väljer in
☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarensval av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska

bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:
Fonden väljer aktivt in fonder med etisk och hållbar inriktning. Förvaltarna analyseras och deras hållbarhetspolicys utvärderas i enlighet med fondbolagets inriktning.

Fonden är en aktiv förvaltad fond som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Detta gör vi genom en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets vinst- och tillväxtutveckling ur ett kvantitativt synsätt. Innan förvaltaren kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till, och godkännas av, fondbolagets hållbarhetsutskott. Hållbarhetsutskottet gör en kontroll via vår externa hållbarhetsexpert för att identifiera om bolaget missköter sig genom att bryta mot några internationella konventioner. Detta följs sedan upp av riskfunktionen. Två gånger per år undersöks, av extern part, om något innehav bryter mot de uppställda hållbarhetsprinciperna. Konstaterar den externa parten ett bryt så fastställer hållbarhetsutskottet om investeringen skall avvecklas. Skulle kontrollen visa något skickas underlag till förvaltaren som därefter avlägsnar bolaget från portföljen.

Fondbolagets uppföljning av året:
Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det omkring 30 analyser och totalt har drygt 300 analyser gjorts i Ciceros 9 fonder. I det arbetet har förvaltarna haft tillgång till publik information från bolagen samt hållbarhetsanalys från en extern hållbarhetsexpert och hållbarhetsinformaton från finansiella analytiker. För att erhålla ytterligare information och för att visa bolagen vilka frågor som är viktiga för oss som ägare har förvaltarna varit i kontakt med många av bolagen i den här processen. Det har varit ett omfattande men mycket värdefullt arbete. Resultatet av analyserna har inte radikalt ändrat förvaltarnas åsikt om bolagen men i flera fall har den redan positiva bilden av ordning och reda i bolaget förstärkts. Att det är stor skillnad mellan bolag blev också tydligt. Hållbarhetsanalysen blir ett riskminimeringsverktyg även om den är uppbyggd att även identifiera bolag med särskilt innovativa lösningar på olika problem. Vi fokuserar på riskminimering för att vi helt enkelt vill undvika negativa överraskningar. En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

☒ Klusterbomber, personminor
☒ Kemiska och biologiska vapen
☒ Kärnvapen
☐ Uran
☒ Vapen och krigsmateriel
☒ Alkohol
☒ Tobak
☒ Kommersiell spelverksamhet
☒ Pornografi
☒ Fossila bränslen (olja, kol, gas)
☐ GMO
☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar:
Att vi inte investerar i ovan nämnda produkter är en självklarhet. Vi letar bra bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller och således är det ytterligare många produkter och till och med hela branscher som sållas bort av förvaltarna i den noggranna analysen av bolagen innan en investering. Innan vi gör en ny investering låter vi

också en extern hållbarhetsexpert göra en så kallad ormbaserad screening som en extra kontroll om bolaget bryter mot några internationella konventioner.

Fondbolagets uppföljning av året:
Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion eller distribution av alkohol, pornografi, spel, tobak eller vapen. Fonden har vidare under året inte varit investerad i bolag som utvinner fossila bränslen (olja, gas, kol).

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

☒ Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problem under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

☒ Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

☐ Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.
☐ Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
☒ Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:
Fondbolaget är ägare i många globala bolag. Även om ägarandelen i de globala bolagen är små kan fondbolaget i viss utsträckning påverka bolagen i rätt riktning avseende hållbarhet. Fondbolaget köper endast fonder som följer vår etiska inriktning och därmed påverkar fondbolaget marknadens fondutbud.

Fondbolagets uppföljning av året

Förvaltarna hade under året kontinuerlig kontakt, där hållbarhetsfrågor diskuterades, med flera av bolagen i fonden. Vid några tillfällen har bolag valts bort efter sådana kontakter.

☒ Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:
Fondbolaget har inlett ett långsiktigt samarbete med intresseorganisationen Aktiespararna. I detta samarbete har vi möjlighet att låta Aktiespararna rösta för fondandelsägarnas räkning, förutsatt att ingen intressekonflikt föreligger.

☐ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens
☒ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Peab-fonden
515602-4084

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, kr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total-avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-12-31	376 929 061	218,34	1 726 331,85	-	2,48	-0,86
2017-12-31	350 449 479	213,05	1 644 916,28	-	6,73	5,55
2016-12-31	294 914 995	199,77	1 476 258,06	-	11,58	13,73
2015-12-31	232 641 449	179,04	1 299 381,94	-	14,69	7,11
2014-12-31	187 817 376	156,11	1 203 115,23	-	30,23	30,13
2013-12-31	127 214 700	119,87	1 061 263,01	-	22,60	27,90
2012-12-31	92 872 153	98,08	946 868,57	2,12	3,84	16,70
2011-12-31	57 803 403	96,53	598 790,55	-	-23,09	-13,60
2010-12-31	63 492 028	125,52	505 837,82	-	25,52 1)	15,10 1)

Jämförelseindex: 40% PEAB B and 60% Dow Jones Global

1) Avser perioden 2010-07-01 - 2010-12-31

Nyckeltal	*2018-12-31*
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	14,37
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	14,68
Aktiv risk % 3)	3,65
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	4,54
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	12,73
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Transaktionskostnader kr	60 377
Transaktionskostnader %	0,03
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,79
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	158,55
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,26
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

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 kr	*Not*	*2018-01-01-2018-12-31*	*2017-01-01-2017-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		8 970 038	-3 163 722
Värdeförändring på fondandelar		-5 416 520	17 773 513
Utdelningar		8 191 192	5 977 017
Valutakursvinster och-förluster netto		-133 153	-6 522
Övriga intäkter		846 263	776 697
Summa intäkter och värdeförändring		**12 457 820**	**21 356 983**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till förvaringsinstitutet		-38 753	-59 334
Ersättning till fondbolaget		-5 669 207	-5 301 389
Räntekostnader		-57 856	-27 080
Övriga kostnader		-89 879	-66 723
Summa kostnader		**-5 855 695**	**-5 454 526**
Årets resultat		**6 602 125**	**15 902 457**

Balansräkning

Belopp i kr	*Not*	*2018-12-31*	*2017-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		195 785 999	160 197 400
Fondandelar		167 225 472	182 697 555
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**363 011 471**	**342 894 955**
Bankmedel och övriga likvida medel		14 381 636	8 014 699
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		103 417	-
Summa tillgångar		**377 496 524**	**350 909 654**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		487 103	454 596
Övriga skulder		86 525	5 579
Summa skulder		**573 628**	**460 175**
Fondförmögenhet	*1,2*	**376 922 896**	**350 449 479**
Poster inom linjen			
		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) 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.

Övrigt

Fast och rörlig ersättning beskrivs i ISEC Services ABs årsredovisning.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
LINDAB	250 000	15 875 000	4,21
PEAB B	2 050 000	148 420 000	39,38
Industri		**164 295 000**	**43,59**
SKISTAR B	73 000	15 111 000	4,01
Sällanköpsvaror		**15 111 000**	**4,01**
BALDER B	65 000	16 380 000	4,35
Fastighet		**16 380 000**	**4,35**
Summa Kategori 1		**195 786 000**	**51,94**
Summa Överlåtbara värdepapper		**195 786 000**	**51,94**
Fondandelar			
Kategori 7			
AMF AKTIEFOND GLOBAL	99 089,24	15 520 347	4,12
CICERO VARLDEN-A	150 554,13	16 429 219	4,36
EVLI GLOBAL-B SEK, Finland	7 261,77	13 550 374	3,59
HANDELSBANKEN GB IN CRIT-A1S	60 946,52	14 352 296	3,81
NORDEA-INST AKTI STA	55 424,68	10 973 234	2,91
ODIN GLOBAL-A SEK, Norge	123 352,10	16 149 257	4,28
ROBUR ETIKA GLOBAL	71 777,48	15 759 464	4,18
SEB HALLBARHETSFOND GLOBAL	982 030,87	15 730 956	4,17
SPP GLOBAL SOLUTIONS	76 172,01	16 775 804	4,45
SWEDBANK ROBUR ETHICA GLOBAL	55 174,58	16 019 938	4,25
ÖHMAN GLOBAL SUSTAINABLE BRAND	75 657,94	15 964 582	4,24
Mutual Fund		**167 225 472**	**44,37**
Summa Kategori 7		**167 225 472**	**44,37**
Summa Fondandelar		**167 225 472**	**44,37**
Summa värdepapper		**363 011 472**	**96,31**
Övriga tillgångar och skulder		**13 911 424**	**3,69**
Fondförmögenhet		**376 922 896**	**100,00**

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 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01-2018-12-31	*2017-01-01-2017-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	350 449 479	294 914 995
Andelsutgivning	55 923 358	88 436 570
Andelsinlösen	-36 052 066	-48 804 543
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 602 125	15 902 457
Fondförmögenhet vid periodens slut	**376 922 896**	**350 449 479**

Underskrifter

Stockholm den 24/4-2019

Lars Melander
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Frida Korneliusson
Styrelseledamot

Bo Liljengren
Styrelseledamot

Therece Selin
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25/4-2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor