

2021

Årsberättelse

PEAB-fonden
515602-4084



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 - 2021-12-31 avseende Peab-fonden, 515602-4084. Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder ("LAIF").

Förvaltningen av Peab-fonden utförs av Cicero Fonder AB baserat på ett uppdragsavtal mellan Cicero Fonder AB och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde steg under perioden med 32,94 procent. Fondens jämförelseindex steg med 30,20 procent. Fondförmögenheten ökade från 612 miljoner kronor vid årets början till 793 miljoner kronor vid årets slut. Under perioden hade fonden ett utflöde på 17,7 miljoner kronor.

Fonden har ökat andelen i fastighetsbolaget Annehem så att det nu utgör ett kärninnehav med en vikt i likhet med övriga kärninnehav. Störst innehav är Peab med en vikt på cirka 40 procent av portföljen.

För att öka likviditet och flexibilitet i fonden har förvaltarna valt att öka innehaven i de fem börshandlade fonderna, så kallade ETF:er, med hållbar inriktning.

Portfölj och marknadskommentarer

Fondens positiva utveckling i förhållande till jämförelseindex har till stor del drivits av de fonder som förvaltarna har valt att investera i för Peabfondens räkning. Av dessa fonder har 8 av 11 lyckats slå jämförelseindex. Bäst var SEB Global Hållbar Aktiefond (+38 procent) och Swedbank Robur Transition Global Mega (+37 procent).

Av kärninnehaven har Peab gått bättre än jämförelseindex (+31,99 procent) även Lindab (+91,64 procent), Skistar (+60,38 procent) och Balder (+51,23 procent) bidragit fint till avkastningen.

Fonden påverkades negativt i förhållande till jämförelseindex. Ett av kärninnehaven i enskilda aktier, Annehem bidrog negativt till det, dock steg aktien med 18 procent. Trots att ovanstående kärninnehav bidrog negativt ser vi att fonden klarade sig fint i förhållande till jämförelseindex. Vi vill här gärna belysa vikten av att ha bra val gällande övriga investeringar när portföljens kärninnehav utgör en så stor del av fonden utslaget på ett fåtal bolag.

Fonden har haft en stor exponering (cirka 41 procent) mot den globala aktiemarknaden. Tillväxten i världskonjunkturen förbättrades under 2021. Globala börser har därmed gått bra. Det låga ränteläget samt penning- och finanspolitiska stimulanser i pandemins spår bidrar till att öka investerarens intresse för mer riskfyllda placeringar, såsom aktier.

Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför 2022. Vår bedömning, och förhoppning, är att pandemin ska avta och tillväxten återvända i världsekonomin. Centralbanker runt om i världen kommer att fortsätta med expansiv penningpolitik för att understödja den ekonomiska återhämtningen, även om vi de senaste månaderna har sett tecken på vissa åtstramningar framför all från USA. För första gången på mycket länge ser vi också massiva stimulerande åtgärder från politiskt håll i form av finanspolitiska stöd. Vi bedömer att tillväxttakten i kombination med dessa åtgärder kommer att fortsätta upp under 2022 vilket kommer att påverka börsutvecklingen positivt.

Placeringsinriktning

Peab-fonden är en aktivt förvaltnad fond med aktieinnehav och fondandelar. Peab-fonden får innehålla Peabaktier till maximalt 40 procent av fondens värde. Under 2021 har andelen Peabaktier varit som lägst 37,47 procent och högst 39,85 procent samt 39,26 procent vid årets slut. I snitt har andelen Peabaktier i fonden varit 38,83 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 - Väsentliga risker

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kursvägningar (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 96,61 procent (inklusive ETF:er). 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 5,07 procent i euro, 94,93 procent i svenska kronor och 0 procent i amerikanska dollar. Fondens valutarisk har en koppling till valutakursförändringar mellan 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.

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.

Avgifter i underliggande fonder

Enligt fondbestämmelserna får den fasta förvaltningsavgiften för fonden högst uppgå till 1,9 procent av fondförmögenheten per år. Den gällande fasta förvaltningsavgiften är 1,5 procent av fondförmögenheten per år. Förvaltningsavgifterna i underliggande fonder eller fondföretag får uppgå till högst 5 procent per år.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Under tiden för skrivandet av denna rapport har Ukraina invaderats av Ryssland.

Tyvärr innebär det pågående kriget att aktiemarknaderna går ned samtidigt som de långa räntorna sjunker och kreditspreadarna ökar. Förvaltaren har en investeringsfilosofi som präglas av ett väl avvägt risktagande med fokus på kapitalbevarande och en långsiktig god värdetillväxt.

I tider som dessa får vi komma ihåg att Peabfondens kärninnehav under långa perioder har givit fonden en fin avkastning, men kärninnehaven är en stor del av portföljen och med undantag för Skistar är de antingen ränte- eller konjunkturkänsliga vilket är två faktorer som båda missgynnas av marknaden just nu.

Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina. På medellång sikt noterar vi att stigande energi och råvarupriser riskerar att förstärka den inflationsoro marknaden redan hyste innan krigsutbrottet, vilket är negativt för riskfyllda tillgångar och konjunktorens utveckling.

Vi vill understryka att vår relativt positiva syn på börsen kvarstår i det längre perspektivet. De massiva finans- och penningpolitiska stimulanserna som just nu trots allt pumpas ut för att stödja återhämtningen via obligationsköp och låga räntor borgar för ett klimat som normalt gynnar aktieinvesteringar.

Aktivitetsgrad

Fonden investerar maximalt 40 % i Peab- aktier varefter resterande kapital investeras i en bred global portfölj. Fonden jämförs därför mot ett jämförelseindex bestående av 40 % Peab och 60 % globalt aktieindex vilket på ett rättvisande sätt speglar fondens exponering.

Tabellen nedan visar fondens aktiva risk baserat på 24 månader. PEAB-fonden startade 2010-07-01.

Aktiv risk (tracking error)

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
4,86	4,85	3,72	3,65	3,57	3,19	2,66	3,08	8,90	11,70

Fondens uppnådda aktivitetsmått innebär att fonden avviker från sitt jämförelseindex. Detta förklaras av, utöver innehavet i PEAB-aktier som i normalfallet uppgår till ca 40 procent av fondens värde, att fonden är aktivt förvaltd. Aktivitetsgraden beror på hur fondens avkastning samvarierar med sitt jämförelseindex och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsgraden beror alltså på hur fondens placeringar och portföljvikter avviker mot dess jämförelseindex.

Hållbarhetsinformation

I förvaltningen av fonden följs principer för hållbarhet. Nedan följer en redogörelse av dessa. Redogörelsen är upprättad i linje med Fondbolagens förening framtagna branschstandard.

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering:

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

Bolagets kommentar: Hållbarhetsrisken, d.v.s. risken att en miljörelaterad, social eller bolagsstyrningsrelaterad omständighet inträffar som skulle kunna ha en betydande negativ inverkan på investeringens värde för fonden är att anse som låg, dels eftersom hållbarhet integreras i fondens investeringsbeslut, dels genom de exkluderingskriterier som förvaltaren tillämpar.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Referensvärden:

Fonden har följande index som referensvärde:
Bolagets kommentar:

Inget index har valts som referensvärde
Fondbolagets kommentar:

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

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

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

Taxonomi håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomi. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om miljörelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomi. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper

eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

Fonden väljer in:

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 förvaltnad 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 investeringen godkännas av, förvaltarbolagets hållbarhetsansvarig och i vissa fall tas även beslut i hållbarhetsutskottet. Den hållbarhetsansvarige utför hållbarhetsanalysen med underlag från Sustainalytics screeningtjänst vilket resulterar i ett konsekvent beslutsunderlag. Hållbarhetsarbetet följs upp genom att förvaltarna av fonden har ett dagligt ansvar att bevaka bolagen i fonden, dels ur ett investeringsperspektiv och ur ett hållbarhetsperspektiv. Innehaven granskas även fyra gånger per år via Sustainalytics. Konstateras det att ett bolag bryter mot hållbarhetspolicyn fastställer hållbarhetsutskottet om investeringen ska avvecklas, var på förvaltaren efter beslut avlägsnar bolaget från portföljen. Samtliga av fondernas innehav publiceras minst varje hel-och halvår på fondbolagets hemsida, samt sammanställer Bolaget en årlig rapport till UN PRI. Hållbarhetsarbetet granskas av compliance funktionen.

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, eller i den koncern där bolaget ingår, får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Kol
- Uran
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)
- Övrigt:

Bolagets kommentar: Fonden tillämpar en negativ etisk branschscreening, vilket innebär att fonden avstår från att placera i bolag där mer än 5 procent av omsättningen (sammanslaget) härrör från ovan verksamhetsområden. Vid osäkerhet eller svårigheter att få fram information om ett visst bolag, avstår förvaltaren normalt från investering enligt försiktighetsprincipen.

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av Bolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som Bolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Länder

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

Detta alternativ avser fonder som gör en landspecifik hållbarhetsanalys som resulterar i att bolag

involverade i vissa länder exkluderas eller att räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater exkluderas.

Övrigt

Övrigt.

Bolaget påverkar

Bolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor. Bolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi.
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantör/konsulter
- Röstar på bolagsstämmor
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

Uppföljning hållbarhetsarbete för hela föregående år

Peabfonden är en specialfond med ett stort ägande i Peab AB och till Peab-sfären närstående bolag. Resterande kapital förvaltas i Hållbara Aktiefonder där innehaven har analyserats och godkänts av förvaltningsteamet på Cicero Fonder AB i enlighet med följande:

Kommentar: I enlighet med Global Compact och Paris-avtalet står förvaltarna bakom och främjar åtgärder såsom bland annat omställningar mot lägre koldioxidutsläpp, beaktande av jämställdhetsarbete i styrelser och påverkansarbete mot korrupta verksamheter. Även Peab-fonden främjar ovan åtgärder.

Under året har förvaltarna gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonden. För denna fond motsvarar det omkring 30 analyser. I det arbetet har förvaltarbolaget 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 fonden som ägare har förvaltarbolaget 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 långsiktig hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden.

Peabfonden tar alltid ett aktivt ägaransvar och röstar på bolagsstämmor i fondens kärninnehav.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål; hänvisning till avsnitt 4 nedan.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade, främja sociala egenskaper, eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål

Fonden har valt in

- ✓ 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.

Kommentar: Peabfonden är en specialfond med en speciell inriktning i enlighet med placeringsreglementet. Fonden investerar huvudsakligen i aktiefonder och väljer aktivt in fonder med avseende på hållbarhet. Ingen fond är bytts ut 2021. Inför nya tillval utvärderas förvaltare och hållbarhetspolicy i enlighet med fondbolagets inriktning. Peab är en aktivt förvaltd 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 fonden kan investera i ett nytt innehav måste en ansökan om investeringen skickas till, och godkännas av, förvaltarbolagets hållbarhetsansvarig, och i många fall diskuteras även besluten i fondbolagets hållbarhetsutskott. Hållbarhetsansvarig utför hållbarhetsanalysen med underlag från dels Sustainability screeningtjänst, dels från separat bolagsanalys. En sådan strukturerad screening följt av en fristående analys resulterar i ett konsekvent och pålitligt beslutsunderlag.

Hållbarhetsarbetet följs upp genom att förvaltarna av fonden har ett dagligt ansvar att bevaka bolagen i fonden, dels ur ett investeringsperspektiv, dels ur ett hållbarhetsperspektiv. Innehaven granskas även fyra gånger per år via Sustainability. Konstateras det att ett bolag bryter mot hållbarhetspolicy fastställer hållbarhetsutskottet om investeringen avvecklas, var på förvaltaren efter sådant beslut avlägsnar bolaget från portföljen. Samtliga av fondernas innehav publiceras minst varje hel- och halvår på fondbolagets hemsida, samt sammanställer Cicero Fonder AB en årlig rapport till UN PRI. Hållbarhetsarbetet granskas även av intern Compliance funktion.

Fonden har valt bort

- ✓ Fonden placerar inte i bolag som är involverade i nedan produkter och tjänster. Högst 5 procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster som valts bort

- ✓ Klusterbomber, personminor,
- ✓ Kemiska och biologiska vapen
- ✓ Kärnvapen
- ✓ Vapen och/eller krigsmaterial
- ✓ Alkohol
- ✓ Tobak
- ✓ Kommersiell spelverksamhet
- ✓ Pornografi
- ✓ Fossila bränslen (olja, gas, kol)

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 sällas bort

av förvaltarna i den noggranna analysen av bolagen innan en investering. Det är alltså en så kallad sektorbaserad screening, där bolag som är involverade i ovan nämnda produkter och tjänster aktivt väljs bort. Därtill, innan beslut fattas om nya investeringar, låter vi Cicero Fonders hållbarhetsansvarige utföra en total hållbarhetsanalys. Den totala hållbarhetsanalysen stöds av extern hållbarhetsexpert som utför en så kallad normbaserad screening, som en extra kontroll om bolaget bryter mot internationella konventioner för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, korruption och kontroversiella vapen. Ingen fond är bytt 2021.

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 utvinnet 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.

Länder:

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

Fonden har påverkat

✓ Bolagspåverkan i egen regi.

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. Fonden köper endast fonder som följer vår etiska inriktning och därmed påverkar fondbolaget marknadens fondutbud.

✓ Röstar på bolagsstämmor

Kommentar: Förvaltarbolaget har inlett ett långsiktigt samarbete med intresseorganisationen Aktiespararna. I detta samarbete har de möjlighet att låta Aktiespararna rösta för fondandelsägarnas räkning, förutsatt att ingen intressekonflikt föreligger. Peab-fonden röstar även aktivt och självständigt på bolagsstämmor i fondens kärninnehav. Under 2021 har förvaltningsteamet röstat på Peabs bolagsstämma för fondens räkning.

✓ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare. Cicero Fonder AB har ett aktivt samarbete med intresseföreningen Aktiespararna kring påverkansarbete.

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

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Peter Magnusson hos Cicero Fonder.

Ersättning och förmåner

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	51	51
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	13 444 321	19 789 781
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 976 963	3 774 037
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	3 928 289	4 083 727
4) risktagare	-	-
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-	-
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 905 252	7 857 764

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 till noll kr. (f.g. år 0 kr).

Genomförandet av ersättningspolicyn har under året varit föremål för oberoende granskning av Internrevisionsfunktionen utan några väsentliga avvikelser.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	792 777 456	407,18	1 946 989,19	-	32,94	30,20	4,86
2020-12-31	611 605 736	306,28	1 996 883,65	-	4,30	-0,45	4,85
2019-12-31	566 563 757	293,66	1 929 309,64	-	34,50	33,48	3,72
2018-12-31	376 922 896	218,34	1 726 331,85	-	2,48	-0,86	3,65
2017-12-31	350 449 479	213,05	1 644 916,28	-	6,73	5,55	3,57
2016-12-31	294 914 995	199,77	1 476 258,06	-	11,58	13,73	3,19
2015-12-31	232 641 449	179,04	1 299 381,94	-	14,69	7,11	2,66
2014-12-31	187 817 376	156,11	1 203 115,23	-	30,23	30,13	3,08
2013-12-31	127 214 700	119,87	1 061 263,01	-	22,60	27,90	8,90
2012-12-31	92 872 153	98,08	946 868,57	2,12	3,84	16,70	11,70
2011-12-31	57 803 403	96,53	598 790,55	-	-23,09	-13,60	-

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

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser senaste 24 månaderna

Nyckeltal

2021-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	21,48
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	20,61
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	17,75
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	15,30

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Transaktionskostnader kr	217 627
Transaktionskostnader %	0,05
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,71
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	176,4
---------------------------------	-------

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,27
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

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

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		117 209 200	20 750 330
Värdeförändring på fondandelar		80 265 886	12 928 435
Utdelningar		11 205 040	319 675
Valutakursvinster och-förluster netto		10 256	2 255
Övriga intäkter		1 197 790	1 307 456
Summa intäkter och värdeförändring		209 888 172	35 308 151
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till förvaringsinstitutet		-140 482	-114 992
Ersättning till fondbolaget		-10 630 323	-8 214 628
Räntekostnader		-55 400	-20 849
Övriga kostnader		-222 848	-107 371
Summa kostnader		-11 049 053	-8 457 840
Årets resultat		198 839 119	26 850 311

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		445 563 236	332 798 682
Fondandelar		320 322 089	268 867 431
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	765 885 325	601 666 113
Bankmedel och övriga likvida medel		27 793 923	10 606 768
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		168 642	167 035
Summa tillgångar		793 847 890	612 439 916
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		982 223	771 432
Övriga skulder		88 211	62 748
Summa skulder		1 070 434	834 180
Fondförmögenhet	1,2	792 777 456	611 605 736
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.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
LINDAB	115 000	36 961 000	4,66
PEAB B	2 725 272	311 226 062	39,26
Industri		348 187 062	43,92
SKISTAR B	183 958	31 272 860	3,94
Sällanköpsvaror		31 272 860	3,94
ANNEHEM FASTI-B	889 743	33 187 414	4,19
BALDER B	50 500	32 915 900	4,15
Fastighet		66 103 314	8,34
Summa Kategori 1		445 563 236	56,20
Summa Överlåtbara värdepapper		445 563 236	56,20

Fondandelar

Kategori 2			
LYXOR MSCI DISR TECH ESG,	20 000	3 020 908	0,38
LYXOR MSCI FUTURE MOBILITY,	15 000	3 303 578	0,42
LYXOR MSCI USA CLIM CHANGE,	10 000	3 378 864	0,43
LYXOR MSCI WLD CLIMATE CHG,	180 000	12 373 248	1,56
LYXOR MSCI WRD ESG TRND LEAD,	10 000	3 156 556	0,40
LYXOR NET ZERO 2050 S&P W CL,	50 000	12 677 171	1,60
LYXOR NEW ENERGY ESG, Frankrike,	5 000	2 164 408	0,27
Mutual Fund		40 074 732	5,05
Summa Kategori 2		40 074 732	5,05
Kategori 7			
AMF AKTIEFOND GLOBAL	103 054	30 297 994	3,82
BROWN ADV GL LEADER SUS-CSA, Irland	206 803	29 318 466	3,70
CICERO HÅLLBAR MIX A	167 444	26 662 097	3,36
DANSKE INV-SRI GLOBL-SA SEKC,	102 110	27 977 052	3,53
HANDELSBANKEN GB IN CRIT-A1S	63 157	26 975 518	3,40
ODIN GLOBAL-A1SEK, Norge	100 072	28 049 050	3,54
SEB HÅLLBARHETSFOND GLOBAL	100 000	2 623 496	0,33
SPP GLOBAL SOLUTIONS	63 122	25 967 160	3,28
SWEDBANK ROBUR TRANSITION GLOBAL	60 519	27 277 132	3,44
SWEDBANK ROBUR TRANSITION GLOBAL	45 082	27 470 549	3,47
ÖHMAN GLOBAL SUSTAINABLE BRAND	71 952	27 628 841	3,49
Mutual Fund		280 247 357	35,35
Summa Kategori 7		280 247 357	35,35

Summa Fondandelar	320 322 089	40,41
Summa värdepapper	765 885 325	96,61
Övriga tillgångar och skulder	26 892 131	3,39
Fondförmögenhet	792 777 456	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

	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	611 605 736	566 563 757
Andelsutgivning	114 374 850	55 523 554
Andelsinlösen	-132 042 249	-37 331 886
Periodens resultat enligt resultaträkning	198 839 119	26 850 311
Fondförmögenhet vid periodens slut	792 777 456	611 605 736

Underskrifter

Stockholm den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Lars Melander
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Mikkel Mördrup
Styrelseledamot

Therece Selin
Styrelseledamot

Marie Friman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dagen som
framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar
Auktoriserad revisor