



CICERO  FONDER

## ÅRSBERÄTTELSE 2022

### Peab-fonden

Peabfonden är en aktivt förvaltnad specialfond där upp till 40 procent placeras i Peab-aktier. Utöver detta kan en viss del placeras i till Peab närstående noterade bolag. Resterande del (ca 50 procent) placeras i fondandelar, främst i hållbara globala aktiefonder.

Fonden är aktivt förvaltnad med målsättning att långsiktigt uppnå en avkastning som överstiger den reala tillväxten i ekonomin. Långsiktig placeringshorisont och avvägt risktagande med beaktande av potentiell nedsida.

**FOND**  
Peab-fonden

**ORG.NR**  
515602-4084

**PERIOD**  
2022-01-01 - 2022-12-31



**ISEC SERVICES AB**  
Vattugatan 17  
111 52 Stockholm  
Tel: 08-509 31 300

[www.isec.com/funds](http://www.isec.com/funds)

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31 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

Fondförmögenheten minskade från 792,8 miljoner kronor vid årets början till 567,7 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av inflöden i fonden under perioden var 34,3 miljoner kronor. Fondens andelsvärde sjönk under perioden med 32,3 procent. Fondens jämförelseindex sjönk med 25,6 procent.

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

#### Portfölj och marknadskommentarer

Fondens negativa utveckling i förhållande till jämförelseindex har till stor del drivits av de kärninnehav som fonden är investerad i. Av kärninnehaven har Peab gått sämre än jämförelseindex (-45,07 procent) även Lindab (-59,32 procent), Skistar (-33,30 procent) och Balder (-55,93 procent) bidragit negativt till avkastningen.

De globala aktiefonder som förvaltarna har valt att investera i för Peabfondens räkning har till viss del mildrat de negativa effekterna från kärninnehaven. Av dessa fonder har faktiskt alla, 11 av 11, lyckats slå jämförelseindex. Bäst var Cicero Hållbar Mix (-3,53 procent), SEB Hållbar Global (-6,97 procent) och AMF Aktiefond Global (-7,83 procent). I snitt var de globala fonderna -8,75 procent.

Fonden har haft en stor exponering (ca 41 procent) mot den globala aktiemarknaden. Osäkerheten i världskonjunkturen ökade under 2022. Kriget i Ukraina, stigande inflation och stigande räntor har skapat negativ avkastning på världens börser under 2022. Peabfondens kärninnehav har drabbats mer än genomsnittet då alla bolagen är exponerade direkt till ränteläget eller privatkonsumtion.

#### Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför 2023. Vår bedömning, och förhoppning, är att inflationen ska avta och tillväxten återvända i världsekonomin. Centralbanker runt om i världen kommer att fortsätta med åtstramande penningpolitik och sannolikt är vi inte allt för långt ifrån räntetoppen.

Vi bedömer att tillväxttakten i kombination med fallande inflation kommer att återkomma under andra halvan av 2023. Detta kommer att påverka börsutvecklingen positivt.

#### Placeringsinriktning

Peab-fonden är en aktivt förvaltd fond med aktieinnehav och fondandelar. Peab-fonden får innehålla Peabaktier till maximalt 40 procent av fondens värde. Under 2022 har andelen Peabaktier varit som lägst 35,40 procent och högst 40,31 procent samt 39,31 procent vid årets slut. I snitt har andelen Peabaktier i fonden varit 38,87 procent. Förutom Peabaktier kan fonden investera i övriga svenska aktier upp till maximalt 20 procent av fondens värde. Fondandelar och börshandlade 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 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, börshandlade 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 98,28 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 2,35 procent i euro, 97,65 procent i svenska kronor och 0 procent i amerikanska dollar. 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.

### 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

Högsta fasta förvaltningsavgift som får tas ut före avgiftsdelning i underliggande fond är 3,5 procent av underliggande fonds värde. Högsta resultatbaserad avgift som får tas ut i underliggande fond är 20 procent av den överavkastning som den resultatbaserade ersättningen är baserad på.

### Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

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

### Personalförändringar i förvaltningsteamet

Under perioden har förvaltaren Bence Földi valt att sluta på Cicero Fonder. Samtidigt har förvaltarna André Netzén Örn och Jonas Eklund samt hållbarhetsanalytiker Julia Cassel rekryterats till förvaltningsteamet.

## Aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier på den svenska aktiemarknaden samt fonder med global inriktning. Fokus läggs på de investeringsstrategier fonden förvaltas enligt. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens tillgångsslag och marknad.

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk, som fokuserar på avkastning. Aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning skiljer sig från avkastningen hos dess jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos dess jämförelseindex baserat på månadsdata från de två senaste åren.

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 (Dow Jones Global) 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)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
6,23	4,86	4,85	3,72	3,65	3,57	3,19	2,66	3,08	8,90

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.

## Hållbarhet

Fonden har för år 2022 klassificerats som en artikel 6-fond. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

## Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser efter årets utgång.

## Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Peter Magnusson.

### 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>2022</u>	<u>2021</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	15	51
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	9 417 763	13 444 321
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 191 844	2 976 963
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 295 839	3 928 289
4) risktagare	-	-
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-	-
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 487 684	6 905 252

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 % **
2022-12-31	567 736 056	275,51	2 060 679,56	-	-32,34	-25,57	6,23
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

2022-12-31

## Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	24,01
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	20,68
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-5,16
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	5,28

## Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Transaktionskostnader kr	112 272
Transaktionskostnader %	0,03
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,70
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

## Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	116,85
---------------------------------	--------

## Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,22
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>2022-01-01- 2022-12-31</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-235 745 520	117 209 200
Värdeförändring på fondandelar		-30 779 007	80 265 886
Ränteintäkter		45 926	-
Utdelningar		15 792 548	11 205 040
Valutakursvinster och-förluster netto		63 450	10 256
Övriga intäkter		1 059 021	1 197 790
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-249 563 582</b>	<b>209 888 172</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till förvaringsinstitutet		-140 625	-140 482
Ersättning till fondbolaget		-9 516 130	-10 630 323
Räntekostnader		-8 007	-55 400
Övriga kostnader		-117 779	-222 848
<b>Summa kostnader</b>		<b>-9 782 541</b>	<b>-11 049 053</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-259 346 123</b>	<b>198 839 119</b>
<b>Balansräkning</b>			
<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-12-31</i>	<i>2021-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		320 584 268	445 563 236
Fondandelar		237 362 488	320 322 089
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>557 946 756</b>	<b>765 885 325</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		10 495 110	27 793 923
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		150 051	168 642
<b>Summa tillgångar</b>		<b>568 591 917</b>	<b>793 847 890</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		733 891	982 222
Övriga skulder		121 970	88 211
<b>Summa skulder</b>		<b>855 861</b>	<b>1 070 433</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>567 736 056</b>	<b>792 777 456</b>

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 2022-12-31 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
LINDAB	204 829	26 095 215	4,60
PEAB B	3 777 801	223 268 039	39,33
<b>Industri</b>		<b>249 363 254</b>	<b>43,92</b>
SKISTAR B	213 276	23 673 636	4,17
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>23 673 636</b>	<b>4,17</b>
ANNEHEM FASTI-B	1 051 549	20 820 670	3,67
BALDER B	550 839	26 726 708	4,71
<b>Fastighet</b>		<b>47 547 378</b>	<b>8,37</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>320 584 268</b>	<b>56,47</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>320 584 268</b>	<b>56,47</b>

### Fondandelar

LYXOR MSCI DISR TECH ESG, Luxemburg, EUR	20 000	2 224 937	0,39
LYXOR MSCI FUTURE MOBILITY, Luxemburg, EUR	15 000	2 423 034	0,43
LYXOR MSCI USA CLIM CHANGE, Luxemburg, EUR	10 000	2 876 738	0,51
LYXOR MSCI WLD CLIMATE CHG, Luxemburg, EUR	5 000	303 005	0,05
LYXOR MSCI WRD ESG TRND LEAD, Luxemburg, EUR	10 000	2 840 322	0,50
LYXOR NET ZERO 2050 S&P W CL, Luxemburg, EUR	2 000	446 282	0,08
LYXOR NEW ENERGY ESG, Frankrike, EUR	5 000	2 013 336	0,35
<b>Mutual Fund</b>		<b>13 127 655</b>	<b>2,31</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>13 127 655</b>	<b>2,31</b>

### Kategori 7

AMF AKTIEFOND GLOBAL	78 075	21 181 736	3,73
BROWN ADV GL LEADER SUS-CSA, Irland	183 127	23 839 463	4,20
CICERO HÅLLBAR MIX A	167 444	25 265 632	4,45
DANSKE INV-SRI GLOBL-SA SEKC, Luxemburg	90 480	22 112 308	3,89
HANDELSBANKEN GB IN CRIT-A1S	52 999	20 725 816	3,65
ODIN GLOBAL-A1SEK, Norge	91 603	21 566 086	3,80
SEB HÅLLBARHETSFOND GLOBAL	100 000	2 422 086	0,43
SPP GLOBAL SOLUTIONS	55 757	21 161 004	3,73
SWEDBANK ROBUR TRANSITION GLOBAL MEGA	54 101	21 731 775	3,83
SWEDBANK ROBUR TRANSITION GLOBAL	39 809	21 735 476	3,83
ÖHMAN GLOBAL SUSTAINABLE BRAND	64 088	22 493 451	3,96
<b>Mutual Fund</b>		<b>224 234 833</b>	<b>39,50</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>224 234 833</b>	<b>39,50</b>

<b>Summa Fondandelar</b>	<b>237 362 488</b>	<b>41,81</b>
<b>Summa värdepapper</b>	<b>557 946 756</b>	<b>98,28</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>	<b>9 789 300</b>	<b>1,72</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>567 736 056</b>	<b>100,00</b>

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>2022-01-01- 2022-12-31</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	792 777 456	611 605 736
Andelsutgivning	69 730 046	114 374 850
Andelsinlösen	-35 425 323	-132 042 249
Periodens resultat enligt resultaträkning	-259 346 123	198 839 119
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>567 736 056</b>	<b>792 777 456</b>

## **Underskrifter**

Stockholm den dag 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 dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar  
Auktoriserad revisor