

Årsberättelse 2025

PEAB-FONDEN

PEAB-fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fonden är aktivt förvaltd och investerar huvudsakligen i aktier och fondandelar. Upp till 40 procent av fondens värde kan placeras i PEAB-aktier, medan övriga investeringar görs enligt förvaltarens bedömning för att uppnå långsiktig värdetillväxt.

Fond
PEAB-Fonden

ORG.NR
515602-4084

PERIOD
2025-01-01 – 2025-12-31

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Allmänt om verksamheten	2
Fondens utveckling under året	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker.....	3
Valuta.....	3
Derivatinstrument	4
Avgifter i underliggande fonder.....	4
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	4
Händelser efter räkenskapsårets utgång	4
Aktivitetsgrad.....	5
Hållbarhet.....	5
Övrigt	7
Ersättning och förmåner	8
Ekonomisk översikt	9
Nyckeltal	9
Balansräkning	10
Resultaträkning	10
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer.....	11
Not 1. Finansiella Instrument.....	12
Not 2. Förändring av fondförmögenhet.....	14

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542–2853, avger härmed årsberättelsen för perioden 2025-01-01 – 2025-12-31 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 under året

Fondförmögenheten minskade under perioden från 732,1 miljoner kronor till 708,2 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -47,0 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 3,5 procent

Fondens jämförelseindex, 40 procent PEAB B och 60 procent Dow Jones Global inkl utdelningar, ökade med 12,3 procent.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Fondens negativa utveckling i förhållande till jämförelseindex har till stor del drivits av innehaven i Balder, Lindab och Fonden Odin Global (som har sålts under året) som tillsammans utgjort 14–15 procent av fonden och steg med 7–11 procent under året och var därmed klart sämre än jämförelseindex. Dessa tre innehav bidrog tillsammans med -0,86 procent i fonden i jämförelse med jämförelseindex. Peab har varit stark i år och gått upp över 11 procent. Då det är svårt att alltid ha exakt 40 procent vikt i Peab har den lite lägre vikten som fonden har haft under året bidragit negativt med 0,21 procent. Tillsammans förklarar ovannämnda avvikelser hela avvikelsen mot jämförelseindex.

De globala aktiefonder som förvaltarna har valt att investera i för Peabfondens räkning har i genomsnitt presterat något över jämförelseindex.

Fonden har haft en stor exponering (ca 40 procent) mot den globala aktiemarknaden. Osäkerheten i världskonjunkturen ökade under 2025. Krigen i Ukraina och Gaza samt USA:s nya handelspolitik med höga tullar har skapat volatilitet på Världens börser under 2025. Man bör komma ihåg att den svenska kronan har gått mycket starkt under 2025 (+16,5 procent mot USD). Denna styrka skapar en negativ avkastning i SEK för utländska investeringar på motsvarande procentsats, vilket är betydande då fonden har ca 40 procent exponering mot globala aktier. Kikar man på Världindex i lokal valuta kan man notera att det är upp över 21 procent under 2025 emedan noteringen av samma index i SEK är 1,3 procent.

Framtida strategi

Kortsiktigt kommer marknaden att styras av den osäkra handelspolitiska situationen i världen och vi bör inte heller glömma det geopolitiska läget i Ukraina och Mellanöstern samt inflations-, konjunktur- och ränteutvecklingen. Vi vill trots detta understryka att vår relativt positiva syn på börserna kvarstår i det längre perspektivet. Värderingar ser attraktiva ut på många håll och lyckas vi avvärja hotet om recession ser vi en hel del köpvärda bolag. Vi bedömer att tillväxttakten i kombination med fallande inflation kommer att återkomma under 2026. Detta kommer att påverka börsutvecklingen positivt.

Placeringsinriktning

Peab-fonden är en aktivt förvaltnad fond med aktieinnehav och fondandelar. Peab-fonden får innehålla Peab-aktier till maximalt 40 procent av fondens värde. Under 2025 har andelen Peab-aktier varit som lägst 37,94 procent och högst 41,11 procent samt 39,55 procent vid årets slut. I snitt har andelen Peab-aktier i fonden varit 39,24 procent. Förutom Peab-aktier 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.

Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltnad aktiefond som placerar i aktier och fonder. 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. Fonden påverkas av en mängd olika risker varav tre värda att lyfta fram här är marknadsrisk, likviditetsrisk samt valutarisk.

Marknadsrisk: Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kursvängningar. 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 95,85 procent. Fondens medel skall maximalt vara placerad till 100 procent i aktierelaterade instrument.

Standardavvikelsen (två års historik) för fonden var vid årsskiftet 13,62 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 4 på en skala 1-7.

Likviditetsrisk: Fonden kan placera i värdepapper vilka skulle kunna uppvisa svag likviditet och kan därför vara exponerad mot likviditetsrisk. Med likviditetsrisk menas den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Likviditetsrisken anses vara medelhög vilket främst beror på att fondens koncentration mot PEAB-aktier uppgår till närmare 40 procent. Övriga tillgångar utgörs främst av globalfonder med låg underliggande likviditetsrisk.

Valutarisk: Fonden kan placera medel utanför Sverige som prissätts i olika valutor. När Fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än Fondens referensvaluta, svenska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fondens värde kommer därigenom att påverkas av valutafluktuationer. Vid utgången av 2025 var 1,73 procent av fonden investerad i värdepapper som prissätts i EUR medan resterande innehav handlas i SEK. Fonden har även indirekt valutarisk mot olika valutor (främst USD) via dess innehav i fondandelar med global inriktning. Cirka 38,36 procent av fonden var vid årsskiftet investerad i fondandelar och börshandlade fonder med företrädesvis global inriktning.

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 av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Valuta

Fonden får valutasäkra, men har inte gjort det under året.

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.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser efter årets utgång.

Aktivitetsgrad

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

Tabellen nedan visar fondens aktiva risk baserat på 24 månader.

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
3,91	4,73	6,66	6,23	4,86	4,85	3,72	3,65	3,57	3,19

Hållbarhet

Fonden klassificeras som en artikel 6-fond i enlighet med SFDR, EU:s förordning 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn

Avsnitt 1. Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ✓ Miljöaspekter (tex bolagens inverkan på miljö och klimat).
- ✓ Sociala aspekter (tex mänskliga rättigheter och likabehandling).
- ✓ Praxis för god styrning (tex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).

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.

Avsnitt 2. 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 i enlighet med följande:

Kommentar: I enlighet med FN:s Global Compact principer och Paris-avtalet står Cicero Fonder bakom och främjar åtgärder såsom bland annat omställningar mot lägre koldioxidutsläpp, beaktande av mänskliga rättigheter, jämställdhetsarbete i styrelser och påverkansarbete mot korrupta verksamheter.

Under året har förvaltningsteamet gjort hållbarhetsanalyser på samtliga innehav i fonden. I det arbetet har förvaltningsteamet haft tillgång till publik information från bolagen samt analys från en extern leverantör av hållbarhetsdata samt hållbarhetsinformaton från finansiella analytiker. Portföljbolag kan komma att kontaktas av förvaltningsteamet om det finns behov av att erhålla ytterligare information eller behov för att visa portföljbolagen vilka hållbarhetsområden vi bedömer

att de bör förbättra i syfte att minimera hållbarhetsrisker. 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.

Avsnitt 3. Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker och beakta hållbarhetsaspekter

Fonden har valt in

- ✓ Fondens förvaltningsteam tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

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 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. Alla nya investeringar måste granskas och skriftligen godkännas av investeringsteamet ur ett hållbarhetsperspektiv. Vid behov diskuteras även besluten i fondbolagets hållbarhetsutskott. Den hållbarhetsansvarige utför hållbarhetsanalysen med underlag från dels den externa hållbarhetsdataleverantören Morningstar Sustainalytics 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. Fondbolagets hållbarhetsteam granskar även innehaven regelbundet under året med hjälp av tjänster från Morningstar Sustainalytics. Konstateras det att ett bolag bryter mot hållbarhetspolicyn 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 (FN:s principer för ansvarsfulla investeringar). Hållbarhetsarbetet granskas även av compliancefunktionen i enlighet med fastställd årsplan.

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. I vissa fall tillämpas en lägre gräns, till exempel gäller nolltolerans för kontroversiella vapen. I fondbolagets hållbarhetspolicy som finns tillgänglig på Ciceros hemsida, finns mer detaljer om screeningen baserat på exkluderingskriterier.

Produkter och tjänster som valts bort

- ✓ Klusterbomber, personminor,
- ✓ Kemiska och biologiska vapen
- ✓ Kärnvapen
- ✓ Vapen och/eller krigsmaterial
- ✓ Alkohol
- ✓ Cannabis
- ✓ 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 många produkter och till och med hela branscher som sällas bort av förvaltningsteamet 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. Som underlag till screeningen använder fondbolaget extern hållbarhetsanalys från Morningstar Sustainalytics.

Uppföljning av året:

Fonden har under året inte varit investerad i bolag där omsättningen överstiger de gränsvärden som tillämpas enligt fondbolagets hållbarhetspolicy. Det gäller bolag som är involverade i produktion eller distribution av alkohol, cannabis, 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 (till exempel FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Därtill exkluderar fonden bolag som är involverade i kontroversiella vapen, exempelvis klusterbomber, personminor och kemiska vapen. För att säkerställa att vi inte investerar i sådana bolag utför hållbarhetsteamet så kallad normbaserad screening med hjälp av hållbarhetsdata från Morningstar Sustainalytics.

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

- ✓ Röstar på bolagsstämmor

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. Peabfonden röstar även aktivt och självständigt på bolagsstämmor i fondens kärninnehav.

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

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. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	2025	2024
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	20	21
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	11 313 337	10 128 948
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 398 554	1 644 953
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 505 570	4 976 763
4) risktagare	1 725 841	
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	8 629 965	6 621 716

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).

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	708 183 503	408,33	1 734 325,64	-	3,50	12,28	3,91
2024-12-31	732 145 350	394,53	1 855 730,61	-	27,36	33,62	4,73
2023-12-31	608 087 599	309,77	1 963 005,82	-	12,44	12,74	6,66
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

*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

2025-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	13,21
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	12,04
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	14,84
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	5,92

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Transaktionskostnader kr	403 589
Transaktionskostnader %	0,15
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,68
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	146,47
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	9,71

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,15
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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		407 132 793	419 818 860
Fondandelar		271 696 289	304 257 020
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	678 829 082	724 075 880
Bankmedel och övriga likvida medel		26 785 629	6 672 182
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		158 475	190 898
Övriga tillgångar		3 382 993	2 213 991
Summa tillgångar		709 156 179	733 152 951
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		972 676	1 004 400
Övriga skulder		-	3 201
Summa skulder		972 676	1 007 601
Fondförmögenhet	1,2	708 183 503	732 145 350
Poster inom linjen		Inga	Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		21 823 366	111 461 276
Värdeförändring på fondandelar		-243 198	51 867 120
Ränteintäkter		269 662	615 770
Utdelningar		10 657 243	7 478 048
Valutakursvinster och-förluster netto		-2 322	1 262
Övriga intäkter		1 092 532	1 184 480
Summa intäkter och värdeförändring		33 597 283	172 607 956
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-10 324 310	-10 414 926
Ersättning till förvaringsinstitutet		-147 624	-150 487
Övriga kostnader		-105 410	-142 638
Summa kostnader		-10 577 344	-10 708 052
Årets resultat		23 019 939	161 899 904

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

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 och förordningar 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 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
LINDAB	156 000	32 510 400	4,59
PEAB B	3 281 443	280 071 160	39,55
Industri		312 581 560	44,14
SKISTAR B	192 000	31 795 200	4,49
Sällanköpsvaror		31 795 200	4,49
ANNEHEM FASTI-B	1 756 175	30 838 433	4,35
BALDER B	468 000	31 917 600	4,51
Fastighet		62 756 033	8,86
Summa Kategori 1		407 132 793	57,49
Summa Överlåtbara värdepapper		407 132 793	57,49

Fondandelar

Kategori 2			
AMUNDI MSCI WORLD SRI CLIMATE NET ZERO AMBITI, Irland, EUR	292	326 939	0,05
AMUNDI MSCI WORLD ESG CLIMATE NET ZERO AMBITI, Irland, EUR	5 000	491 174	0,07
AMUNDI MSCI WORLD CLIMATE NET ZERO AMBITION P, Irland, EUR	774	708 163	0,10
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z, Irland, EUR	11 644	4 884 306	0,69
LYXOR INDEX FUND - LYXOR MSCI FUTURE MOBILITY, Luxemburg, EUR	1 000	239 782	0,03
LYXOR INDEX FUND - LYXOR MSCI DISRUPTIVE TECH, Luxemburg, EUR	1 000	171 281	0,02
AMUNDI MSCI NEW ENERGY ESG SCREENED UCITS ETF, Frankrike, EUR	15 000	5 436 888	0,77
Aktiefond		12 258 533	1,73
Summa Kategori 2		12 258 533	1,73

Kategori 7

AKTIESPARARNA GLOBAL DIREKTAVKASTNING A	200 985	23 772 280	3,36
AMF AKTIEFOND GLOBAL	60 414	25 164 234	3,55
BROWN ADVISORY GLOBAL LEADERS SUSTAINAB, Irland	149 904	28 247 973	3,99
CICERO HÅLLBAR MIX A	136 226	24 999 960	3,53
DANSKE INVEST SICAV GLOBAL INDEX SA, Luxemburg	70 770	26 576 862	3,75
HANDELSBANKEN GLOBAL INDEX CRITERIA (A1 SEK)	48 629	29 397 829	4,15
SEB GLOBAL AKTIEFOND A	708 725	25 838 267	3,65
STOREBRAND GLOBAL SOLUTIONS A SEK	51 173	25 654 322	3,62
SWEDBANK ROBUR TRANSITION GLOBAL J	21 966	11 219 143	1,58
SWEDBANK ROBUR TRANSITION GLOBAL A	18 151	12 857 526	1,82
ÖHMAN GLOBAL A	51 508	25 709 359	3,63

Aktiefond		259 437 757	36,63
------------------	--	--------------------	--------------

Summa Kategori 7		259 437 757	36,63
-------------------------	--	--------------------	--------------

Summa Fondandelar		271 696 289	38,37
--------------------------	--	--------------------	--------------

Summa värdepapper		678 829 082	95,85
--------------------------	--	--------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder		29 354 422	4,15
--------------------------------------	--	-------------------	-------------

Fondförmögenhet		708 183 503	100,00
------------------------	--	--------------------	---------------

Exponering av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma företagsgrupp

AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z, Irland, EUR	11 644	4 884 306	0,69
AMUNDI MSCI WORLD ESG CLIMATE NET ZERO AMBITI, Irland, EUR	5 000	491 174	0,07
AMUNDI MSCI WORLD CLIMATE NET ZERO AMBITION P, Irland, EUR	774	708 163	0,10
AMUNDI MSCI WORLD SRI CLIMATE NET ZERO AMBITI, Irland, EUR	292	326 939	0,05
Amundi Ireland Limited			0,91
LYXOR INDEX FUND - LYXOR MSCI FUTURE MOBILITY, Luxemburg, EUR	1 000	239 782	0,03
LYXOR INDEX FUND - LYXOR MSCI DISRUPTIVE TECH, Luxemburg, EUR	1 000	171 281	0,02
Amundi Luxembourg S.A			0,06
CICERO HÅLLBAR MIX A	136 226	24 999 960	3,53
AKTIESPARARNA GLOBAL DIREKTAVKASTNING A	200 985	23 772 280	3,36
Cicero Fonder AB			6,89
SWEDBANK ROBUR TRANSITION GLOBAL J	21 966	11 219 143	1,58
SWEDBANK ROBUR TRANSITION GLOBAL A	18 151	12 857 526	1,82
Swedbank Robur Fonder AB			3,40

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>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	732 145 350	608 087 599
Andelsutgivning	4 382 975	65 753 760
Andelsinlösen	-51 364 761	-103 595 913
Periodens resultat enligt resultaträkning	23 019 939	161 899 904
Fondförmögenhet vid periodens slut	708 183 503	732 145 350