





---

## Innehåll

Allmän marknadskommentar .....	4
SP Aktiv-Defensiv .....	5
Revisionsberättelse .....	11

---

# Allmän marknadscommentar

På sektorbasis och för MSCI ACWI, som inkluderar både utvecklade- och tillväxtmarknader, visade alla sektorer positiv avkastning där energisektorn ökade med +34,7 % och överträffade alla med stöd av högre olje- och gaspriser, följt av IT och finans som ökade med 28 % respektive 24,8 %. Styrkan hos IT leddes i huvudsak av att bigtech visade starka underliggande resultat, och halvledare som drog fördel av den ökade efterfrågan på chip. För finans var det förväntningar på att högre avkastning skulle förbättra lönsamheten som agerade som medvind. I andra änden var konjunktur känsliga konsumentvaror den svagaste sektorn (+8,6 %) med många företag som led av leveransbegränsningar trots stark efterfrågan, medan de defensiva sektorerna Allmännyttan (+10,2 %), konsumentbasvaror (+10,6 %) och kommunikationstjänster (+11,8 %) släpade efter på grund av mindre exponering mot tillväxt. Tillväxtmarknadernas tillbakagång kan till stor del tillskrivas att Kina gick svagt, där intensifierad reglering, huvudsak avseende teknik, och finansiell oro relaterad till byggföretagens minskade investeringsaptit.

För fasta räntor föll amerikanska statsobligationer med 2,4 % och företagsobligationer av investeringklass föll med 1,1 % eftersom accelererande global tillväxt och inflationsförväntningar drev upp avkastningarna, medan högavkastande företag drog fördel av förbättrade fundamenta och ökade 0,9 %, alla siffror från Bloombergs index. Den amerikanska dollarn stärktes med 6,4 % på handelsviktad basis medan euron och den svenska kronan föll med 6,9 % respektive 9,1 % gentemot dollarn.

## Prognos

Den globala ekonomin förväntas växa över trenden under det kommande året, även om takten kommer att vara lägre än 2021. Med en förväntad övergång från pandemi till endemi, går företagen också tillbaka till det normala, förhoppningsvis på ordnat vis. För marknaderna borde detta stödja underliggande fundamenta, men osäkerheten kommer att finnas kvar till dess att problemen med leveranskedjorna har lösts och rådande inflationskrafter avtar. Om inflationen kan stävjas och centralbankerna lyckas med att höja räntorna utan att stänga affärscykeln, kommer implikationerna för aktiemarknaderna att vara hanterbara, medan en ihållande inflation kan pressa värderingarna ytterligare. Därför tror vi att volatiliteten kommer att öka under första halvan av året och vi kommer sannolikt se en fortsatt sektorrotation från tillväxt till värde, även om vi noterar att det senare kan bli ganska kortlivat eftersom mer traditionella värdeaktier ofta uppvisar lägre lönsamhet och en brist på strukturell tillväxt, vilket gör dem mindre tilltalande som långsiktiga investeringar. Skulle vi se en dämpad inflation och att BNP-ökningar vacklar när vi går mot slutet av året är det därför inte osannolikt att tillväxtaktier kommer att

Note:  
Alla siffror i USD om inget annat anges

Informationen i denna rapport representerar historiska data och är inte en indikation på framtida resultat.

## Förvaltningsberättelse

Fonden ökade 11 % under året (i SEK). Fondförmögenheten var 733 miljoner SEK per den 31 december 2021, vilket kan jämföras med 863 miljoner SEK per den 31 december 2020. Nettooutflödet under året uppgick till 212 miljoner SEK.

### Mottagarfondföretagets förändringar under perioden

Fonden började året med en allokering till aktier på 33 % och höll allokeringen relativt oförändrad under året för att sluta med en allokering till aktier på 32 %.

Inom aktier hade vi en balanserad global exponering främst mot utvecklade marknader. Inom räntebärande värdepapper hade vi en exponering mot Norden, särskilt Sverige. Majoriteten av de räntebärande tillgångarna var investerade i obligationer med rörlig ränta med låg duration som utfärdats av företag med hög kreditkvalitet och täckta obligationer.

### Mottagarfondföretagets riskexponering

Fonden är en matarfond som investerar i den underliggande masterfonden. Matarfondens risknivå reflekterar den hos den underliggande masterfonden.

Under perioden var fonden främst exponerad mot följande risker: marknadsrisk, ränterisk, kreditrisk, koncentrationsrisk, likviditetsrisk, valutarisk. Fonden har exponerats för marknadsrisk genom kursrörelser. Ränterisk och kreditrisk drivs av ränteexponeringen i fonden och påverkar positionerna. Desto längre löptiden för ett räntebärande värdepapper och ju lägre kreditbetyget är, desto större är risken för detta värdepapper.

Koncentrationsrisken härrör från den mer nordiskt fokuserade räntetillgångsallokeringen inom fonden. Landsspecifika risker har analyserats och hanterats med hjälp av efterforskning av interna specialister på regionen och allmänt tillgängliga makroekonomiska indikatorer och affärsindikatorer. Ränteexponeringen i fonden är geografiskt främst inriktad på Norden vilket kan leda till högre risk jämfört med mer geografiskt diversifierade tillgångsallokeringar. Aktieexponeringen är globalt diversifierad i utvecklade marknadsekonomier vilket kan leda till marknadsprisrörelser drivna av utvecklingen inom den region där bolagen har sitt säte och/eller är verksamma. Likviditetsrisken kan ibland vara högre än i en fond som investerar i en mer diversifierad geografisk region med större räntemarknader. Det innebär att det kan vara svårt att sälja innehav på marknaden utan negativa effekter på priset. Valutarisken härrör från positioner som är angivna i andra valutor än fondens basvaluta (SEK) och kan därför påverka avkastningen.

Fonden har under perioden inte exponerats för några andra väsentliga risker än de som beskrivs i fondens prospekt och KIID. Mer detaljerad information om respektive risk finns i masterfondens prospekt och KIID.

## Mål

SP Aktiv-Defensiv ("Fonden") är en matarfond som investerar minst 85 % av Fondens värde i Mottagarfondföretaget Espiria - Espiria 30 - class B ("Mottagarfondföretaget").

## Mottagarfondföretagets placeringsinriktning

Masterfonden har som mål att på lång sikt investera, direkt eller indirekt, 65%-100% av sina tillgångar i värdepapper med fast inkomst och penningmarknadspapper och/eller UCITS, UCIs och börshandlade fonder med exponering mot dessa tillgångsklasser och upp till 35% av dess tillgångar i globala marknadens aktier, inklusive tillväxtmarknadsaktier, och aktierelaterade instrument och/eller UCITS, UCIs och börshandlade fonder med exponering mot dessa tillgångsslag. Den procentandel som investeras direkt eller indirekt i någon av ovanstående typer kan dock variera över tid, beroende på marknadsfaktorer och exponering mot globala aktier kan utgöra upp till 50% av masterfondens totala exponering, det vill säga, det sammanlagda värdet av direktinvesteringar i finansiella derivatinstrument i masterfonden.

## Viktig information

Från och med den 1 oktober 2020 är SP Aktiv-Defensiv ("Fonden") en matarfond som investerar i Mottagarfondföretaget Espiria - Espiria Defensiv ("Mottagarfondföretaget"), För fullständiga uppgifter om innehållet i mottagarfondföretagets portfölj och relaterade avgifter, var god se årsberättelsen för mottagarfondföretaget, som finns tillgänglig på [www.eastcapital.com](http://www.eastcapital.com).\*

Från och med den 1 oktober 2021 bytte masterfonden namn från Espiria Defensiv till Espiria 30.

Den 1 april 2022 blev matarfonden SP Aktiv-Defensiv föremål för en gränsöverskridande fusion till den i Luxemburg domicilerade masterfonden Espiria SICAV - Espiria 30.

Enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46) förvaltas Fonden av East Capital Asset Management S.A. ("Förvaltningsbolaget").

Not: Alla avkastningssiffror förvaltningsberättelsen redovisas i EUR om inget annat anges.

# SP Aktiv-Defensiv

## Nyckeltal <sup>1</sup>

Totalavkastning	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
SP Aktiv Defensiv	11%	-1%	5,99%	-4,68%	0,82%	-2,70%	-2,59%	-	-	-
Index <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondförmögenhet (tSEK)	732 501	863 849	1 187 290	1 466 001	1 805 250	2 030 622	2 191 193	-	-	-
Antalet andelar (utan decimaler)	4 637 583	6 046 428	8 198 530	10 729 819	12 594 390	14 283 147	14 995 954	-	-	-
Andelsvärde (i SEK)	157,95	142,87	144,82	136,63	143,34	142,17	146,12	-	-	-
Utdelning per andel (i SEK)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### Spandets kostnader (Insättningsavgift ej inräknad)

	Förvaltningskostnad
Engångsinsättning på 10 000 SEK vid årets början (i SEK) <sup>4</sup>	116,37
Månadssparande om 100 SEK/månad (i SEK) <sup>4</sup>	7,31

### Total risk 2021

SP Aktiv-Defensiv	5,65%
Aktiv risk	-
Aktiv andel	-

Omsättningshastighet <sup>5</sup>	85,48%
Årlig avgift <sup>4</sup>	1,44%
Andel av omsättningen som skett med närstående fonder <sup>5</sup>	3,10%
Andel av omsättningen som skett med närstående fondföretag <sup>5</sup>	0,00%
Genomsnittlig årlig avkastning under de senaste 24 månaderna	4,43%
Genomsnittlig årlig avkastning under de senaste 5 åren	2,13%
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper <sup>4</sup>	0,02%
Transaktionskostnader (tSEK) <sup>4</sup>	115
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet <sup>4</sup>	1,10%

### Balansräkning (tSEK)

	2021	2020
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	732 506	863 853
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 1)	732 506	863 853
Bankmedel och övriga likvida medel	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-
Övriga tillgångar	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>732 506</b>	<b>863 853</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-
Övriga skulder	-5	-4
<b>Summa skulder</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>732 501</b>	<b>863 849</b>

### Resultaträkning (tSEK)

	2021	2020
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>		
Värdeförändring på fondandelar (Not 3)	80 959	-17 085
Ränteutgifter	-	-
Utdelning	-	-
Valutavinsten och -förluster, netto	-	-
Övriga finansiella intäkter	-	4 005
Övriga intäkter	-	59
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>80 959</b>	<b>-13 020</b>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till Mottagarfondföretaget	-	-9 545
Räntekostnader	-	-53
Övriga finansiella kostnader	-	-
Övriga kostnader	-1	-4
Transaktionskostnader	-	-
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1</b>	<b>-9 602</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>80 958</b>	<b>-22 622</b>

### Fondfakta

Förvaltningsbolag	East Capital Asset Management S.A.
Fondens startdatum	1 oktober, 2020 som en matarfond
Kursnotering/handel	Daglig
Utdelning	Nej
Förvaltningsavgift	0%
Insättningsavgift	0%
Uttagsavgift	0%
Avgift Mottagarfondföretaget	1,10% (klass BC)
Hemvist	Sverige
Minsta insättning	200 SEK
Andelsvärdesvaluta	SEK
ISIN	SE0006966057

\* Från och med den 1 oktober 2020 är SP Aktiv Defensiv ("Fonden") en matarfond som investerar i Mottagarfondföretaget Espiria - Espiria Defensiv ("Mottagarfondföretaget").

### Not 1: Finansiella instrument

	Marknadsvärde (tSEK)	Andel (%)
Espiria - Espiria Defensiv - klass BC SEK	732 506	100,00

### Not 2: Förändringar av fondförmögenhet (tSEK)

	2021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	863 849	1 187 290
Andelsutgivning	2 151	8 566
Andelsinlösen	-214 457	-309 384
Årets resultat	80 958	-22 623
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>732 501</b>	<b>863 849</b>

### Not 3: Specifikation av värdeförändring (tSEK)

	2021	2020
Realisationsvinster	13 325	75 926
Realisationsförluster	-	-102 358
Orealiserade vinster/förluster	67 634	9 347
<b>Värdeförändring på fondandelar</b>	<b>80 959</b>	<b>-17 085</b>

### Not 4: Mottagarfondföretagets kostnader (i SEK)

	2021
Förvaltningsavgifter	8 772 313
Fasta administrativa avgifter	234 545
Övriga administrativa avgifter	2 400 685
Teckningsskatt ("Taxe d'abonnement")	78 152
Transaktions- och transaktionsrelaterade avgifter	120 003

Not:  
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondens utveckling tar inte hänsyn till kostnader hänförliga till köp och försäljning av fondandelar.

Redovisningsprinciper finns beskrivna i slutet av rapporten.

<sup>1</sup> Värderat till NAV per 31 december.

<sup>2</sup> Fonden har inget jämförelseindex.

<sup>4</sup> Det nyckeltal som visas är beräknat på data från klass BC SEK av Mottagarfondföretaget.

<sup>5</sup> Det nyckeltal som visas är beräknat på data från Mottagarfondföretaget.

## SFDR-rapportering

### Förköpsinformation

*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)
- Kommentar:*

#### Integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslut

Fondbolaget anser att långsiktig avkastning gynnas av att beakta relevanta och materiella risker och möjligheter kopplade till ESG-faktorer (Environmental, Social and Governance) i investeringsprocessen. Som en långsiktig investerare är aktivt ägarskap också en viktig beståndsdel i vår investeringsprocess.

#### Hållbarhetsrisk och dess påverkan på ekonomisk avkastning

Med hållbarhetsrisk avses risken att ESG-faktorer direkt eller indirekt påverkar och kan ha faktisk eller potentiell negativ inverkan på värdet av en investering. Investeringsprocesser som integrerar ESG-faktorer i val av investeringsuniversum strävar efter att identifiera sådana risker och detta kan i sin tur leda till beslut om att investera eller inte. Om beslutet är att investera är det en integrerad del av investeringsprocessen att hantera och när så är möjligt mildra en potentiellt identifierad hållbarhetsrisk genom olika påverkansmetoder, bland annat bolagspåverkan och/eller att utöva vår rösträtt vid bolagsstämmor. Hållbarhetsrisker är inte alltid direkt påverkade av beslut som fattas av bolag som vi har investerat i, utan de påverkas även av externaliteter, såsom fysiska risker i och med klimatförändringar.

#### 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).

*Kommentar:*

#### Miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden

Fondbolaget anser att långsiktig avkastning gynnas av att beakta relevanta och materiella risker och möjligheter relaterade till miljö, sociala frågor och bolagsstyrning. Fonden främjar bland annat ESG-egenskaper genom exkludering av sektorer, normbaserad screening, samt hållbarhetsanalys och aktivt ägarskap, vilket vi kallar de fyra pelarna. Dessutom ser

fonden hållbarhet som en av nyckelfaktorerna för långsiktiga affärsframgångar, och söker därmed aktivt investeringar med exponering mot strukturella hållbarhetsövergångar, inklusive men inte begränsat till förnybar energi, elektrifiering, industriell automatisering och digitalisering, livsstilsförändringar för bättre hälsa, hållbar konsumtion, ny mobilitet och trådlösa kommunikationer.

Fonden använder exkluderande screening, vilket innebär att fonden inte kommer att investera i bolag som genererar en betydande del av intäkterna inom sektorer som listas under "Fonden väljer bort". Exkluderingar bekräftas vid investeringstillfället och investeringsteamet gör även en årlig granskning av portföljen för att säkerställa att kriterierna följs. Fonden tillämpar normbaserad screening, vilken uppmärksammar oss på om innehav har anklagats för att ha bedrivit affärsverksamhet som bryter mot väletablerade och allmänt accepterade internationella normer gällande ESG-frågor. För att uppmärksamma oss om misstänkta brott mot internationella avtal, kränkningar av mänskliga rättigheter eller tillämpning av tveklaktiga metoder när det gäller arbetsförhållanden, miljö, hälsa, säkerhet och korruption, är screening en del av investeringsprocessen och kompletteras med ytterligare ad-hoc analys vid behov.

För att strukturera vår granskning av relevanta och materiella ESG-risker och möjligheter har Fondbolaget implementerat en ESG "rödflagganalys" för varje enskilt fondbolag. Detta säkerställer att hela investeringsteamet integrerar relevanta och materiella risker och möjligheter i sin grundläggande analys, vilket säkerställer en mer holistisk analys av företagets värde och kvalitet.

Aktivt ägarskap är en viktig del av investeringsprocessen. Som aktiva investerare anser vi att fondens investeringar spelar en nyckelroll för att implementera och verkställa förbättrade ESG-standarder, och för att stärka ansvarskedjan i portföljinnehav genom vår övervakningskapacitet och konstruktiva bolagsdialoger alternativt avyttring i de fall när vi bedömer att vårt engagemang inte har och inte kommer resultera i önskade förändringar.

Ofta, men inte alltid, är vår bolagspåverkan för att främja hållbarhetsrelaterade egenskaper baserad på resultat av vår rödflagganalys. Områden där vi ser att aktivt ägarskap kan ha betydande positiv påverkan på miljörelaterade, sociala eller styrningsrelaterade egenskaper inkluderar, men är inte begränsade till, styrelsens mångfald, revisorrotation, incitamentsanpassning för ledningen i linje med ESG-mål, transparens gällande rättvisa löner, minskade koldioxidutsläpp, förbättrade produktionsprocesser, avfallshantering och arbetssäkerhet, samt transparent och ansvarsfull bolagsstyrning.

#### Referensvärden:

- Fonden har följande index som referensvärde:
- Inget index har valts som referensvärde

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

Fonden väljer in

*Kommentar:*

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

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
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol

*Kommentar:*

Fonden placerar inte i bolag som erhåller över 5% av sina intäkter från tillverkning av alkoholhaltiga drycker eller i bolag vars primära verksamhet är att sälja, distribuera och/eller marknadsföra alkoholhaltiga drycker.

Tobak

*Kommentar:*

Fonden placerar inte i bolag som erhåller över 5% av sina intäkter från tillverkning av tobak, cannabis och elektroniska cigaretter eller specifika komponenter till dessa, och inte heller i bolag vars primära verksamhet är att sälja, distribuera och/eller marknadsföra tobak, cannabis och elektroniska cigaretter.

- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)

*Kommentar:*

Fonden placerar inte i bolag som erhåller över 5% av sina intäkter från utvinning av fossila bränslen (olja, gas, kol), och inte heller i bolag som erhåller över 5% av sina intäkter från att producera, sälja eller distribuera kolprodukter.

**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 fondbolaget 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 fondbolaget 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.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Röstar på bolagsstämmor

**Uppföljning av hållbarhetsarbetet**

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

**Vilka egenskaper som Fonden främjar och i vilken utsträckning de miljörelaterade eller sociala egenskaperna har uppnåtts**

**Fonden har valt in**

ESG och hållbarhet är integrerade i vår investeringsprocess, både från ett risk- och ett möjlighetsperspektiv. Under det gångna året har Fondbolaget följt vårt ESG-ramverk med fyra pelare för att analysera och hantera ESG-risker, inklusive att ha fullständiga rödflagganalyser för alla våra innehav, vilka ses över regelbundet. Vi övervakar kontinuerligt potentiella kontroversiella incidenter och tar ställning gällande bolags potentiella brott mot internationella normer, ibland innan externa tjänsteleverantörers slutsatser. Vi har även ytterligare förbättrat vårt ramverk för aktivt ägande med detaljerade instruktioner för proxyröstande, engagemangsstrategier och arbetsflöden, genom vilka vi har kunnat höja våra ambitioner som aktivt ägare med högre röstningsstatistik och mer effektiv bolagspåverkan.

Vi söker aktivt investeringar med exponering mot strukturella hållbarhetsövergångar, inklusive men inte begränsat till förnybar energi, elektrifiering, industriell automatisering och digitalisering, livsstilsförändringar för bättre hälsa, hållbar konsumtion, ny mobilitet och trådlösa kommunikationer. Till exempel lade vi till Volvo Car AB till vår portfölj, övertygade om att deras strategi att övergå till ett renodlat elbilsföretag kommer att bidra till en meningsfull begränsning av klimatförändringar. Vi ser även positivt på bolagets ambitiösaste tidslinje av alla stora globala biltillverkande OEM:s, med målet att bli en 100% elbilstillverkare till 2030 – långt innan de flesta konkurrenterna. Fonden har också investerat i OX2 AB, en ren förnybarhetsutvecklare med en stor portfölj bestående av vind- och solkraftprojekt i Sverige, Finland, Polen och Frankrike. Fonden har även investerat i Småkrafts säkerställda obligation, vilket är Europas största småskaliga vattenkraftsproducent med 140 vattenkraftsanläggningar, där elektriciteten produceras med den lägsta koldioxidintensiteten av alla förnybara energiteknologier.



### Fonden har valt bort

Fonden tillämpar exkluderande screening, vilket innebär att fonden inte kommer att investera i bolag som genererar en betydande del av intäkterna inom sektorer som listas under "Fonden väljer bort". Exkluderingar bekräftas vid investeringstillfället och investeringsteamet gör även en årlig granskning av portföljen för att säkerställa att kriterierna följs.

### Fondbolaget har påverkat

Styrelsen har godkänt och ser årligen över vår policy för aktivt ägarskap ([Active Ownership Policy](#)), som är tillgänglig på hemsidan. Vi använder en rad metoder i syfte att adressera ESG-relaterade frågor i våra portföljbolag; dessa inkluderar men är inte begränsade till:

*Diskussioner med ledningar och styrelser:* Under 2021 engagerade sig Fondbolaget i 12 bolag, vilket uppgick till sammanlagt 4 olika bolagsdialoger under året. Ett exempel på fondens bolagspåverkan var en dialog med Swedbanks CEO gällande pengatvåtsproblematik i Baltikum, i syfte att förstå historiken samt vad bolaget gör för att förhindra framtida liknande incidenter.

*Röstar på bolagsstämmor:* Fondbolaget röstade vid 10 bolagsstämmor för fondens räkning, vilket innefattar sammanlagt 123 förslag som har utvärderats och röstats på. Våra motröster uttrycker främst vår syn att bolag bör adressera frågor som bristande styrelsemångfald, otillräcklig revisorrotation, brist på incitamentsprogram för ledningen som är i linje med ESG-mål, dålig transparens vad gäller rättvis lön, betalningar och policy för lobbying, vårt stöd till att påbörja revidering vad gäller medborgerliga rättigheter (Civil Rights Audit), med mera.

*Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare:* Vi förde dialoger med Samsung Electronics med syftet att stärka deras praxis för god styrning, inklusive styrelsens kvalitet, genom ett gemensamt bolagspåverkansinitiativ samordnat av "Asian Corporate Governance Association" (ACGA). Vi samarbetade även med en grupp investerare för att engagera oss i tio bolag gällande mänskliga rättighetsfrågor i Myanmar, där vi uttryckte oro för mänskliga rättigheter i och med dessa bolags affärsverksamhet och affärsrelationer i Myanmar. Dessa bolag var ABB, Apple, Atlas Copco, Ericsson, Facebook Inc, Samsung Electronics Co, Schneider Electric, Unilever NV, Visa, and Volkswagen AG. Resultaten var positiva: 6 bolag erkände problematiken, och 3 bolag vidtog åtgärder för att hantera problemen – Unilever NV, Ericsson och Atlas Copco. Slutligen skriver vi årligen ett "CIO to CEO Letter" till innehav i vår portfölj.

---

Stockholm den 29 april 2022

DocuSigned by:  
*Peter Elam Håkansson*  
465F764B8A274F4...  
**Peter Elam Håkansson**

Ledamot

DocuSigned by:  
*Albin Rosengren*  
FD1E58FB73AE403...  
**Albin Rosengren**

Ledamot

DocuSigned by:  
*Paul Carr*  
F2589A2F696343B...  
**Paul Carr**

Ledamot

DocuSigned by:  
*Karine Hirn*  
050B499F571F439...  
**Karine Hirn**

Ledamot



# Revisionsberättelse

Till andelsägarna i SP-Aktiv Defensiv, org.nr 515602-7566

## Rapport om årsberättelse

### Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för SP-Aktiv Defensiv för år 2021 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 7-9.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av SP-Aktiv Defensivs finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 7-9.

### Grund för uttalande

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 fondbolaget 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.

### Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidorna 7-9. Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

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 vårt uttalande. 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 vårt uttalande. 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 fondbolagets 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 fondbolagets 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 fondbolaget 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 fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 7-9 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation 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 29 april 2022

KPMG AB

DocuSigned by:

53AB8EB979F748F

Märten Asplund

Auktoriserad revisor

## Förvaltningsbolaget

East Capital Asset Management S.A.,  
ett helägt dotterbolag till East Capital Holding AB  
Organisationsnummer: B 136364, bildat den 29 januari 2008  
Aktiekapital: 1 000 000 EUR  
Adress: 11, rue Sainte-Zithe, L-2763 Luxembourg, Luxemburg  
Tel: +352 27 860 701  
Fax: +352 26684717  
E-post: luxembourg@eastcapital.com  
Internet: [www.eastcapital.com](http://www.eastcapital.com)

## Styrelse för förvaltningsbolaget

Karine Hirn, ordförande  
Peter Elam Håkansson, ledamot  
Albin Rosengren, ledamot  
Paul Carr, ledamot

## Ledning för förvaltningsbolaget

Paul Carr, verkställande direktör  
Ledningsgrupp:  
Paul Carr, verkställande direktör och Conducting Officer  
Max Isaksson, Conducting Officer  
Robert Janssen, Conducting Officer (till 16.04.2021)  
Kevin Wu, Conducting Officer (från 03.06.2021)

## Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken (publ)

## Tillsynsmyndighet

Fonderna är auktoriserade i Sverige och tillsyn över Fonderna utövas av Finansinspektionen. East Capital Asset Management S.A. är auktoriserat i Luxemburg och står under tillsyn av Luxemburgs tillsynsmyndighet, Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

## Fondernas juridiska status

Fonderna är värdepappersfonder enligt Lag (2004:46) om investeringsfonder. Fonderna kan inte ädra sig rättigheter eller skyldigheter utan representeras av Förvaltningsbolaget

## Revisor

Revisionsbolag: KPMG AB. Med Huvudansvarig revisor Märten Asplund.

Ett avtal om utbyte av information och koordination har tecknats mellan Fondernas revisor och Mottagarfondföretagets revisor.

## Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen om investeringsfonder (SFS 2004:46), Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) samt rekommendationer om presentation av nyckeltal avseende investeringsfonder från Fondbolagens förening.\*

Tillgodohavande på bank, depositioner hos bank, kundfordringar och upplupna intäkter som redovisas som fordran till nominellt belopp om det inte är osannolikt att värdet inte kommer att erhållas. Då redovisas de till detta lägre värde. Skulder redovisas till nominellt belopp. Värdepapper för vilket det finns en officiell notering på börs eller handel på annan reglerad marknad värderas till senast tillgängliga priset, såvida inte priset ifråga inte bedöms spegla marknadsvärdet.

Derivatinstrument som inte är föremål för handel på börs eller annan marknad värderas med etablerade modeller utifrån indata som hämtas från börser.

Fondandelar/Andelar i "UCITS" är värderade till det senast fastställda priset och erhålles från Mottagarfondföretaget. Både orealiserade och realiserade vinster och förluster rapporteras.

Fondandelar värderas till senast fastställda pris.

\* Tillgångar och skulder redovisas som "fair value".

## Definitioner

**Aktiv risk (tracking error)**, som den rapporteras i denna årsrapport, beskriver hur fondens samlade avkastning avviker från avkastningen för fondens jämförelseindex. Det är en indikation på hur aktiv förvaltaren har varit, där ett högt värde innebär aktiv förvaltning och ett lågt värde är ett tecken på passiv förvaltning.

**Aktiv andel** syftar till att ge en beskrivning av fondens aktivitet i förhållande till relevant index. Det ska ses som ett komplement till andra nyckeltal såsom aktiv risk och avkastningsjämförelse med index.

**Omsättningshastighet** är ett mått på hur stor andel av fonden som handlas under en viss tidsperiod. Det visar om man har ett kort eller medellångt förvaltningsperspektiv baserat på hur lång tid en fond behåller ett värdepapper. Det beräknas genom att man lägger ihop alla köp och all försäljning under en viss tidsperiod och sedan dividerar summan med genomsnittet av fondens tillgångar under förvaltning.

**Den årliga avgiften** är de totala kostnaderna exklusive transaktionskostnader, uttryckt som en procentandel av genomsnittet av fondens förvaldade tillgångar.

**Totalrisk (standardavvikelse)** är ett mått på fluktuationerna i fondens totala avkastning under en viss tidsperiod. Ju högre värde desto högre risk.

## Ersättning

Ersättningen fastställs i enlighet med East Capitals ersättningspolicy och tillämpliga lagar och regler. En kopia av ersättningspolicyen finns tillgänglig på East Capitals hemsida. Inga väsentliga förändringar har gjorts i policyen under rapporteringsperioden.

Ersättning och förmåner omfattar t.ex. kontant lön och annan kontant ersättning, ersättning i form av andelar i en värdepappersfond eller instrument med samma egenskaper som en värdepappersfond, pensioner, avgångsvederlag eller bilförmåner.

Genomförandet av ersättningspolicyen granskas regelbundet av en oberoende internrevision för att säkerställa att de riktlinjer och förfaranden för ersättning som fastställts av styrelsen för East Capital Asset Management S.A. följs. Den senaste granskningen den 22 april 2022 visade inte på några betydande brister, men resulterade i mindre rekommendationer om processen och presentationen av informationen i årsredovisningen.

## ECAM S.A.

Belopp i EUR, om inget annat anges

## 2021 Totalt helt år ersättning\*

Särskilt reglerad personal	Anställda i ledande strategiska befattningar	55.016,23
	Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	77.185,39
	Risktagare	0,00
	Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen	0,00
<b>TOTAL - Särskilt reglerad personal</b>		<b>132.201,62</b>
Övrig personal		55.104,41
<b>TOTAL - Personal</b>		<b>187.306,03</b>

\* Ersättning omfattar alla fasta och rörliga ersättningar och förmåner från fondbolaget till en anställd.

espiria