

Halvårsredogörelse för

Peab-fonden

515602-4084

Perioden

2017-01-01 - 2017-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2017-01-01 - 2017-06-30 avseende Peab-fonden, 515602-4084.

Allmänt om verksamheten

Fondens andelsvärde steg under perioden med 20,80 %. Fondens jämförelseindex steg med 17,88 %. Fondförmögenheten ökade från 294 miljoner kronor vid årets början till 382 miljoner kronor vid halvårets slut. Inflöde i fonden under perioden var 26 591 084 kronor.

Fondens utveckling

Fondens goda utveckling har till stor del drivits av innehaven i Peab, Skistar, Lindab men även globalfonderna Odin Global, Swedbank Robur Ethica samt SPP Global Topp 100. Fondens huvudinnehav i byggbolaget Peab steg med 46,33 % (inklusive utdelning) under halvåret. Under våren har bolaget visat en fortsatt orderingång och vid halvårsskiftet var orderboken 11 procent större än för ett år sedan. Det är främst inom projektutveckling som vi ser en ökad aktivitet. Efterfrågan är fortsatt god och inte minst på bostadssidan har Peab startat en hel del projekt.

Fonden har även haft en stor exponering (47%) mot den globala aktiemarknaden. Under inledningen av året såg de makroekonomiska faktorerna ut att stabiliseras men under senare delen av halvåret har både tillväxtdata och inflationstendenser planat ut, framförallt i USA. I Europa och Asien fortsätter ekonomierna att utvecklas bättre, även om inflationen tycks lysa med sin frånvaro. Fallande oljepriser har inte heller lyckats få världens börser på sämre humör. De cykliska bolagen, framförallt i Europa, tenderade generellt att överraska positivt i första kvartalets rapportering, något som vi inte sett på länge och vilket gynnat marknaden. En ytterligare orsak till börsens styrka återfinns säkerligen i att oron för det politiska läget i Europa, med supervalår och många uppstickande radikala partier, inte verkar besannas. Geert Wilders i Nederländerna gjorde ett bra val och blev andra största parti, men vann inte. Inte heller i Frankrike lyckades radikala Marine Le Pen bli president och i Storbritannien har Theresa May fortsatt makten, om än försvagad. I höst kvarstår val i Tyskland och Spanien som potentiellt kan skapa förnyad oro. Amerikanska centralbanken har höjt räntan två gånger under första halvåret men tror sig behöva göra åtminstone en höjning till under 2017.

Framtida strategi

Vi är fortsatt positiva till aktiemarknaden. Vi ser att flödena söker sig in i aktier till följd av de låga räntorna. Emerging Markets och Europa är ur ett globalt perspektiv för närvarande största nettomottagare av dessa flöden och vi tänker fortsätta att rida på denna våg. Vi är emellertid vaksamma för yttre orosmoln som kan uppkomma, inte minst i takt med de stigande bolagsvärderingarna. Vi ser dock att även om värderingarna är höga har estimatrevideringstrenden vänt åt det positiva hållet under det senaste halvåret om än med en viss stagnation under de senaste månaderna. Oljeprisfallet har fortfarande inte korrelerat allts med övriga marknader som det gjorde under 2016. När vi oljeprisnivåer där investeringarna avtar från oljeproducenterna kommer nog denna asymmetri inte att kvarstå. Vi är ytterst vaksamma på amerikansk makrostatistik som på senare tid stagnerat samtidigt som centralbanken försiktigt stramar åt. Detta kan bli ett orosmoment för marknaden under andra halvåret.

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 halvåret har andelen Peabaktier varit som lägst 37,64 % och högst 39,74 % samt 38,57 % vid halvårets slut. I snitt har andelen Peab aktier i fonden varit 38,92 %. Förutom Peabaktier kan fonden investera i övriga svenska aktier upp till maximalt 20 procent av fondens värde. Fondandelar och börshandlande fonder, så kallade ETF:er får maximalt uppgå till 60 procent av fondens värde. Placeringar sker utifrån de regioner/branscher och fonder som skapar bäst värdetillväxt enligt förvaltaren.

Fondens riskprofil

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Placeringsinriktningen innebär att fondens medel är riskexponerade mot Peab-aktier till maximalt 40 % 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 halvårsskiftet uppgick aktieandelen i fonden direkt och indirekt via fonder till 98,9 %. Fondens medel skall maximalt vara placerad till 100 % i aktierelaterade instrument. 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 halvåret 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 halvåret. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-06-30	382 851 591	241,23	1 587 054,63	-	20,75	2,86
2016-12-31	294 914 995	199,77	1 476 258,06	-	11,58	13,73
2015-12-31	232 641 449	179,04	1 299 381,94	-	14,69	7,11
2014-12-31	187 817 376	156,11	1 203 115,23	-	30,23	30,13
2013-12-31	127 214 700	119,87	1 061 263,01	-	22,60	27,90
2012-12-31	92 872 153	98,08	946 868,57	2,12	3,84	16,70
2011-12-31	57 803 403	96,53	598 790,55	-	-23,09	-13,60
2010-12-31	63 492 028	125,52	505 837,82	-	25,52 1)	15,10 1)

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

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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		194 242 000	147 229 150
Fondandelar		179 765 599	144 237 989
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	374 007 599	291 467 139
Bankmedel och övriga likvida medel		9 604 756	3 932 551
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	6 516
Summa tillgångar		383 612 355	295 406 206
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		480 747	376 958
Övriga skulder		280 017	114 253
Summa skulder		760 764	491 211
Fondförmögenhet	1,2	382 851 591	294 914 995
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Övrigt

Fast och rörlig ersättning beskrivs i ISEC Services ABs årsredovisning.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
---------	-------	---------------	---------

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

LINDAB	170 000	15 623 000	4,08
PEAB B	1 445 000	147 679 000	38,57
Industri		163 302 000	42,65
SKISTAR B	80 000	15 640 000	4,09
Sällanköpsvaror		15 640 000	4,09
BALDER B	75 000	15 300 000	4,00
Fastighet		15 300 000	4,00
Summa Kategori 1		194 242 000	50,74

Summa Överlåtbara värdepapper		194 242 000	50,74
--------------------------------------	--	--------------------	--------------

Fondandelar

Kategori 2

ISHARES MSCI W EUR, Irland, EUR	36 000	12 376 208	3,23
Mutual Fund		12 376 208	3,23
Summa Kategori 2		12 376 208	3,23

Kategori 7

AMF AKTIEFOND GLOBAL	89 601,74	13 136 512	3,43
BGF-GLOBAL ALLOCATIO, Luxemburg, USD	27 437,06	12 590 915	3,29
CICERO VARLDEN-A	144 426,27	16 048 272	4,19
DANSKE INV GLOBAL IN	9 721,08	13 568 288	3,54
EVLI GLOBAL-B SEK, Finland	6 923,97	13 008 845	3,40
HANDELSBANKEN-GLB CR, Luxemburg	62 200,69	13 852 094	3,62
NORDEA-INST AKTI STA	65 424,68	13 454 566	3,51
ODIN GLOBAL-A SEK, Norge	113 923,64	14 341 848	3,75
ROBUR ETIKA GLOBAL	74 995,13	15 078 522	3,94
SEB HALLBARHETSFOND GLOBAL	749 967,19	11 703 613	3,06
SPP AKTIEFOND GLOBAL	135 078,12	14 843 262	3,88
SPP GLOBAL TOPP 100	76 527,47	15 762 654	4,12
Mutual Fund		167 389 391	43,72
Summa Kategori 7		167 389 391	43,72

Summa Fondandelar		179 765 599	46,95
--------------------------	--	--------------------	--------------

Summa värdepapper		374 007 599	97,69
--------------------------	--	--------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder	8 843 991	2,31
Fondförmögenhet	382 851 591	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>2017-01-01- 2017-06-30</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	294 914 995	232 641 449
Andelsutgivning	43 091 562	42 401 169
Andelsinlösen	-16 500 478	-9 324 361
Periodens resultat enligt resultaträkning	61 345 512	29 196 738
Fondförmögenhet vid periodens slut	382 851 591	294 914 995

Underskrifter

Stockholm den 30/8-17



Anders Lindegren
Verkställande direktör