

Årsberättelse för

Peab-fonden

515602-4084

Perioden

2014-01-01 - 2014-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2014-01-01 - 2014-12-31 avseende Peab-fonden, 515602-4084.

Allmänt om verksamheten

Fondens andelsvärde steg under perioden med 30,23 %. Fondens jämförelseindex ökade med 30,13 %. Fondförmögenheten ökade från 127,2 miljoner kronor vid årets början till 187,8 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2014 var 20,2 miljoner kronor.

Fondens utveckling

Fondens goda utveckling har till stor del drivits av huvudinnehavet (37 % exponering i fonden) i byggbolaget Peab vars aktie steg med 39,6% under året. Bolaget har under året visat förbättring inom byggnadsdelen genom att fokusera mer på små och medelstora projekt. Vi har sett en förbättring på byggmarginalen jämfört med året innan vilket visar att byggbolaget är på rätt köl. Under juni kom ett nytt skatteförslag som dels skulle göra det dyrare att bygga och dels innebar en påtaglig skatthöjning för fastighetsbolag. Detta resulterade i att många bygg- och fastighetsbolag, varav Peab, utvecklades något sämre under juni månad. Bolaget har också tampats med nedskrivningar de senaste åren och för resten av 2015 tyder mycket på att Peab går mot ljusare tider då utsikterna för de nordiska byggmarknaderna ser relativt stabila ut. Även anläggningsmarknaden spås få en bra utveckling i Sverige under 2015.

Fonden har även haft en stor exponering (50 %) mot den globala aktiemarknaden. Rekordlåga räntor samt centralbankernas stöd i form av likviditet bidrog till årets uppgångar på världsindex. Västvärlden har återigen varit drivande av sentimentet medan råvarubaserade marknader som Ryssland och Brasilien tampats i motvind med fallande metallpriser och oljepris. Kinas svagare tillväxt har fortsatt oroa vilket i samband med lägre oljepris tryckt ner den globala inflationen. Annars har flera tillväxtländer haft politiska val under året vilket gynnat aktiemarknaden. I Europa har ECB agerat med ytterligare stöd till ekonomin genom långa repor och lägre räntor. Den svagare inflationen under hösten har däremot ökat pressen på ECB att agera mer för att stimulera ekonomin med QE-paket.

Framtida strategi

Vi är fortsatt positiva till svenska börsen för 2015. Fortsatt låga räntor, vinsttillväxt på ca 10 % samt ökade företagsförvärv är några av drivkrafterna för börsen under året. Vi tycker fortfarande att Peab är ett bra bolag i sektorn. Exponeringen mot den förmodat fortsatt starka svenska marknaden är stor och bolaget bygger också allt mer i egen regi vilket borde gynna lönsamheten framöver.

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 året har andelen Peabaktier varit som lägst 34,3 % och högst 39,4 % samt 36,9 % vid årets slut. I snitt har andelen Peab aktier i fonden varit 37,1 %. 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 kursvängningar (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 årsskiftet uppgick aktieandelen i fonden direkt och indirekt via fonder till 97,7 %. Fondens medel skall maximalt vara placerad till 100 % i aktierelaterade instrument.

Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Vid årsskiftet var fondens valutaexponering 8,2 % i amerikanska dollar, 87,4 % i svenska kronor och 4,4 % i euro. Fondens valutarisk har alltså 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.

Ekonomisk översikt

| | Fond- förmögenhet, kr | Andels- värde | Antal utestående andelar | Utdelning per andel, kr | Total - avkastning, % | Jämförelse index, % |
|------------|--------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 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

Nyckeltal

2014-12-31

Risk & avkastningsmått

| | |
|--|-------|
| Totalrisk % 1) | 8,89 |
| Totalrisk för jämförelseindex % 2) | 8,99 |
| Aktiv risk % 3) | 3,08 |
| Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren % | 26,16 |
| Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2010-07-01 % | 10,93 |

Kostnader

| | |
|------------------------------------|--------|
| Förvaltningsavgift, fast % | 1,50 |
| Transaktionskostnader kr | 30 655 |
| Transaktionskostnader % | 0,03 |
| Uppgift om Årlig avgift % | 1,89 |
| Insättnings - och uttagsavgifter % | Ingen |

Förvaltningskostnad:

| | |
|----------------------------------|--------|
| Vid engångsinsättning 100 000 kr | 172,70 |
|----------------------------------|--------|

Omsättning

| | |
|---|-------|
| Omsättningshastighet ggr | 0,31 |
| Omsättning genom närstående värdepappersbolag | Ingen |

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

| <i>Belopp i kr</i> | <i>Not</i> | <i>2014-01-01- 2014-12-31</i> | <i>2013-01-01- 2013-12-31</i> |
|--|------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper | | 22 043 309 | 10 577 324 |
| Värdeförändring på fondandelar | | 17 910 022 | 10 292 059 |
| Ränteintäkter | | 16 685 | 21 131 |
| Utdelningar | | 2 728 059 | 2 342 114 |
| Valutakursvinster och-förluster netto | | -212 | 0 |
| Övriga intäkter | | 181 373 | 136 549 |
| Summa intäkter och värdeförändring | | 42 879 236 | 23 369 177 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader | | | |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | | -31 378 | -35 259 |
| Ersättning till fondbolaget | | -2 401 036 | -1 650 759 |
| Övriga kostnader | | -55 543 | -17 574 |
| Summa kostnader | | -2 487 957 | -1 703 592 |
| Årets resultat | | 40 391 279 | 21 665 585 |

Balansräkning

| <i>Belopp i kr</i> | <i>Not</i> | <i>2014-12-31</i> | <i>2013-12-31</i> |
|--|------------|--------------------|--------------------|
| Tillgångar | | | |
| Överlåtbara värdepapper | | 91 015 850 | 64 605 900 |
| Fondandelar | | 92 419 402 | 61 474 671 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | <i>1</i> | 183 435 252 | 126 080 571 |
| | | | |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 4 629 157 | 1 298 601 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 2 326 | 0 |
| Summa tillgångar | | 188 066 735 | 127 379 172 |
| | | | |
| Skulder | | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 249 359 | 164 471 |
| Summa skulder | | 249 359 | 164 471 |
| | | | |
| Fondförmögenhet | <i>1,2</i> | 187 817 376 | 127 214 701 |
| | | | |
| 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, 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.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2014-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

| Bransch | Antal | Marknadsvärde | Andel % |
|--------------------------------------|-----------|-------------------|--------------|
| Överlåtbara värdepapper | | | |
| Kategori 1 | | | |
| PEAB B | 1 260 000 | 69 237 000 | 36,86 |
| Industri | | 69 237 000 | 36,86 |
| SKISTAR B | 72 000 | 6 282 000 | 3,34 |
| Sällanköpsvaror | | 6 282 000 | 3,34 |
| FABEGE B | 76 000 | 7 645 600 | 4,07 |
| WIHLBORG FASTIGHETER | 55 000 | 7 851 250 | 4,18 |
| Finans och fastighet | | 15 496 850 | 8,25 |
| Summa Kategori 1 | | 91 015 850 | 48,46 |
| Summa Överlåtbara värdepapper | | 91 015 850 | 48,46 |

Fondandelar

| | | | |
|--------------------------------------|------------|-------------------|--------------|
| Kategori 2 | | | |
| ISHARES MSCI W EUR, Irland, EUR | 29 000 | 8 234 240 | 4,38 |
| Mutual Fund | | 8 234 240 | 4,38 |
| Summa Kategori 2 | | 8 234 240 | 4,38 |
| Kategori 7 | | | |
| AMF AKTIEFOND GLOBAL | 67 575,80 | 7 825 954 | 4,17 |
| BGF-GLOBAL ALLOCATIO, Luxemburg, USD | 19 119,05 | 7 483 331 | 3,98 |
| CARNEGIE FD-WRLDWIDE, Luxemburg, USD | 10 053,40 | 8 045 495 | 4,28 |
| DANSKE INV GLOBAL IN | 6 722,26 | 7 526 775 | 4,01 |
| EVLI GLOBAL-B SEK, Finland | 5 453,23 | 7 425 323 | 3,95 |
| FOLKSAMS GLOBALA AKT | 81 546,87 | 7 406 086 | 3,94 |
| HANDELSBANKEN-GLB CR, Luxemburg | 44 904,22 | 7 944 005 | 4,23 |
| NORDEA-INST AKTI STA | 43 770,29 | 7 600 750 | 4,05 |
| ROBUR ETIKA GLOBAL | 48 024,27 | 7 814 029 | 4,16 |
| SPP GLOBAL TOPP 100 | 48 183,73 | 7 421 292 | 3,95 |
| SWEDBANK ROBUR GLOBA | 121 730,06 | 7 692 123 | 4,10 |
| Mutual Fund | | 84 185 162 | 44,82 |
| Summa Kategori 7 | | 84 185 162 | 44,82 |
| Summa Fondandelar | | 92 419 402 | 49,21 |

| | | |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|
| Summa värdepapper | 183 435 252 | 97,67 |
| Övriga tillgångar och skulder | 4 382 124 | 2,33 |
| Fondförmögenhet | 187 817 376 | 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>2014-01-01- 2014-12-31</i> | <i>2013-01-01- 2013-12-31</i> |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 127 214 701 | 92 872 153 |
| Andelsutgivning | 58 851 327 | 17 832 586 |
| Andelsinlösen | -38 639 931 | -5 155 623 |
| Periodens resultat enligt resultaträkning | 40 391 279 | 21 665 585 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 187 817 376 | 127 214 701 |

Underskrifter

Stockholm den

Bo Hägg
Styrelseordförande

Anders Lindegren
Verkställande direktör

Viveka Andersson
Styrelseledamot

Bo Liljengren
Styrelseledamot

Anders Tell
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor