

Halvårsredogörelse för

Peab-fonden

515602-4084

Perioden

2018-01-01 - 2018-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende Peab-fonden, 515602-4084.

Allmänt om verksamheten

Fondens andelsvärde steg under perioden med 3,46 procent. Fondens jämförelseindex steg med 3,24 procent. Fondförmögenheten ökade från ca 350 miljoner kronor vid årets början till ca 354 miljoner kronor vid halvårets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -8,40 miljoner kronor.

Fondens utveckling

Fondens utveckling har till stor del drivits av innehaven i Skistar och fastighetsbolaget Balder men även globalfonderna Odin Global, Swedbank Robur Ethica samt Danske Invest Global. Fondens huvudinnehav i byggbolaget Peab steg med 1,0 procent (inklusive utdelning) under halvåret. Under våren har bolaget visat en fortsatt orderingång. Projektutvecklingsdelen agerade draglok i det första kvartalet, månader som är säsongsmässigt svaga för byggbolaget framförallt för affärsområdena Anläggning och Industri.

Fonden har även haft en stor exponering (49 procent) mot den globala aktiemarknaden. Första halvåret 2018 har varit turbulent även om det inte ser så ut när man studerar avkastningen på aktiemarknaderna. Både Världindex (MSCI World) och svenska börsen (SIX PRX) är näst intill oförändrade sedan årsskiftet i lokal valuta. Börserna inledde starkt i början av året med uppgångar på i flera fall över 5 procent för att sedan falla tillbaka. Marknaden har därefter fokuserat på oro för exempelvis inflation, räntehöjningar och handelshinder i form av de tulldiskussioner som USA har börjat föra med resten av världen. Ovannämnda faktorer är naturligtvis relevanta men den grundläggande orsaken till oro är nog trots allt investerarens oro att en mångårig konjunkturförbättring börjar närma sig toppen och kanske succesivt avtar. I dessa lägen brukar investerare kastas mellan hopp och förtvivlan med volatila marknader som följd. Halvåret har även inneburit mycket volatilitet i valutakurser, inte minst för den svenska kronan som under stundom varit mycket svag. Den amerikanska dollarn har i motsats till detta varit stark. Valutan blir därför en viktig faktor att ta hänsyn till i valet av bolag.

Framtida strategi

Vi är fortsatt relativt optimistiska till aktiemarknaden. Vi är primärt positiva till den makroekonomiska utvecklingen och tror att vi kommer att få se fortsatt god global konjunkturtillväxt ytterligare en tid. Vi tror att flödena söker sig in i aktier till följd av de fortsatt relativt låga räntorna och därmed brist på investeringsalternativ under andra halvåret. Vi är emellertid vaksamma för yttre orosmoln som kan uppkomma i form av politiska utspel eller försvagningar i ledande makroekonomiska indikatorer. Vi är även medvetna om att den politiska oron kan öka på hemmaplan i takt med att vi närmar oss höstens val.

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 34,18 procent och högst 39,47 procent samt 37,23 procent vid halvårets slut. I snitt har andelen Peab aktier i fonden varit 37,25 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

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, 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 procent. Fondens medel skall maximalt vara placerad till 100 procent i aktierelaterade instrument.

Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Vid halvårsskiftet var fondens valutaexponering 0 procent i amerikanska dollar, 100 procent i svenska kronor och 0 procent i euro. Fondens valutarisk har alltså inte 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, %
2018-06-30	354 291 650	220,43	1 607 268,13	-	3,46	3,24
2017-12-31	350 449 479	213,05	1 644 916,28	-	6,73	5,55
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>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		174 602 700	160 197 400
Fondandelar		175 702 448	182 697 555
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	350 305 148	342 894 955
Bankmedel och övriga likvida medel		3 887 769	8 014 699
Övriga tillgångar		1 499 173	-
Summa tillgångar		355 692 090	350 909 654
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		431 440	454 596
Övriga skulder		969 000	5 579
Summa skulder		1 400 440	460 175
Fondförmögenhet	1,2	354 291 650	350 449 479
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, 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 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
LINDAB	200 000	13 120 000	3,70
PEAB B	1 950 000	131 917 500	37,23
Industri		145 037 500	40,93
SKISTAR B	77 000	14 368 200	4,06
Sällarköpsvärdepapper		14 368 200	4,06
BALDER B	65 000	15 197 000	4,29
Fastighet		15 197 000	4,29
Summa Kategori 1		174 602 700	49,28
Summa Överlåtbara värdepapper		174 602 700	49,28
Fondandelar			
Kategori 7			
AMF AKTIEFOND GLOBAL	80 601,74	13 611 217	3,84
CICERO VARLDEN-A	133 149,08	16 140 225	4,56
DANSKE INV-GLOBAL IN, Luxemburg	8 421,07	13 780 836	3,89
EVLI GLOBAL-B SEK, Finland	6 123,97	13 185 655	3,72
HANDELSBANKEN-GLB CR, Luxemburg	52 000,69	13 533 700	3,82
NORDEA-INST AKTI STA	55 424,68	11 558 352	3,26
ODIN GLOBAL-A SEK, Norge	110 112,04	15 960 741	4,50
ROBUR ETIKA GLOBAL	68 588,39	16 071 632	4,54
SEB HALLBARHETSFOND GLOBAL	869 709,18	15 598 147	4,40
SPP GLOBAL TOPP 100	66 007,01	15 653 589	4,42
SWEDBANK ROBUR ETHICA GLOBAL	50 778,79	15 649 007	4,42
ÖHMAN GLOBAL SUSTAINABLE BRAND	66 022,36	14 959 347	4,22
Mutual Funds		175 702 448	49,59
Summa Kategori 7		175 702 448	49,59
Summa Fondandelar		175 702 448	49,59
Summa värdepapper		350 305 148	98,87
Övriga tillgångar och skulder		3 986 502	1,13
Fondförmögenhet		354 291 650	100,00

Handwritten initials/signature

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

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	350 449 479	294 914 995
Andelsutgivning	5 555 758	88 436 570
Andelsinlösen	-13 958 269	-48 804 543
Periodens resultat enligt resultaträkning	12 244 682	15 902 457
Fondförmögenhet vid periodens slut	354 291 650	350 449 479

Underskrifter

Stockholm den 29 augusti 2018

A handwritten signature in black ink, consisting of a vertical line on the left, a large loop on the right, and a horizontal line crossing the loop.

Heleha Lindner-Scharin
Verkställande direktör