

# 2020

# Halvårsredogörelse

PEAB-fonden 515602-4084



## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2020-01-01 - 2020-06-30 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

Fondens andelsvärde sjönk under perioden med 11,21 procent. Fondens jämförelseindex sjönk med 11,56 procent. Fondförmögenheten minskade från 567 miljoner kronor vid årets början till 522 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av inflöden i fonden under perioden var 20,4 miljoner kronor.

#### Portfölj och marknadskommentarer

Fondens negativa utveckling i förhållande till jämförelseindex har till stor del drivits av kärninnehaven i enskilda aktier där Peab (-18,6 procent), Balder (-19,19 procent) och Skistar (-21,1 procent) alla föll mer än jämförelseindex. Trots att ovanstående kärninnehav bidrog rejält negativt ser vi att fonden klarade att hålla någorlunda jämna steg med jämförelseindex. Vi vill här gärna belysa vikten av att ha bra val gällande övriga investeringar när portföljens kärninnehav utgör en så stor del av fonden utslaget på ett fåtal bolag. Av de fonder som förvaltarna har investerat i för Peabfondens räkning har alla tolv lyckats slå jämförelseindex. Bäst var Swedbank Robur Transition Global (-0,6 procent) Öhman Hållbar Global (-2,6 procent) och AMF Globalfond (-4 procent). Det bör nämnas att även om avkastningen från Peab-aktien är viktig för fondens totala utveckling påverkas inte avkastningen i förhållande till jämförelseindex nämnvärt av Peab-aktien då vikten av densamma har varit i princip i linje med jämförelseindex under första halvåret 2020.

Fonden har haft en stor exponering (cirka 47 procent) mot den globala aktiemarknaden. Tillväxten i världskonjunkturen försämrades under 2020. Coronapandemin har uteslutande varit orsaken till detta. Trots det har de globala börserna gått bra. Det låga ränteläget samt penning- och finanspolitiska stimulanser i pandemins spår bidrar till att öka investerarens intresse för mer riskfyllda placeringar, såsom aktier.

#### Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför andra halvåret 2020. Vår bedömning, och förhoppning, är att pandemin ska avta och tillväxten återvända i världsekonomin. Centralbanker runt om i världen kommer att fortsätta med expansiv penningpolitik för att understödja den ekonomiska återhämtningen. För första gången på mycket länge ser vi också massiva stimulerande åtgärder från politiskt håll i form av finanspolitiska stöd. Vi bedömer att tillväxttakten i kombination med dessa åtgärder kommer att vända upp under andra halvåret 2020. Detta kommer att påverka börsutvecklingen positivt.

#### Placeringsinriktning

Peab-fonden är en aktivt förvaltat fond med aktieinnehav och fondandelar. Peab-fonden får innehålla Peabaktier till maximalt 40 procent av fondens värde. Under första halvåret har andelen Peabaktier varit som lägst 32,68 procent och högst 39,52 procent samt 38,15 procent vid halvårets slut. I snitt har andelen Peabaktier i fonden varit 37,42 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 - Väsentliga risker**

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, börshandlade 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 97,99 procent. Fondens medel skall maximalt vara placerad till 100 procent i aktierelaterade instrument.

Eftersom fonden kan placera medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Vid årsskiftet var fondens valutaexponering 0 procent i amerikanska dollar, 100 procent i svenska kronor och 0 procent i euro. 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 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. Fondens 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.

### **Personella och organisatoriska förändringar**

Ingen betydande personell eller organisatorisk ändring har skett under rapporteringsperioden.

### **Övrigt**

Under perioden var ansvarig förvaltare Peter Magnusson hos Cicero Fonder AB.

## Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-06-30	522 481 466	260,74	2 003 816,60	-	-11,21	-11,56
2019-12-31	566 563 757	293,66	1 929 309,64	-	34,50	33,48
2018-12-31	376 922 896	218,34	1 726 331,85	-	2,48	-0,86
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>2020-06-30</i>	<i>2019-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		258 988 799	283 982 408
Fondandelar		253 001 916	258 123 826
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>511 990 715</b>	<b>542 106 234</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		8 849 766	22 834 394
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		242 671	187 170
Övriga tillgångar		2 161 139	2 166 780
<b>Summa tillgångar</b>		<b>523 244 291</b>	<b>567 294 578</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		684 499	730 321
Övriga skulder		78 326	500
<b>Summa skulder</b>		<b>762 825</b>	<b>730 821</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>522 481 466</b>	<b>566 563 757</b>
<b>Poster inom linjen</b>		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 2020-06-30 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
LINDAB	190 000	20 748 000	3,97
PEAB B	2 596 000	198 853 600	38,06
<b>Industri</b>		<b>219 601 600</b>	<b>42,03</b>
SKISTAR B	220 000	20 922 000	4,00
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>20 922 000</b>	<b>4,00</b>
BALDER B	52 000	18 465 200	3,53
<b>Fastighet</b>		<b>18 465 200</b>	<b>3,53</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>258 988 799</b>	<b>49,57</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>258 988 799</b>	<b>49,57</b>
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
AMF AKTIEFOND GLOBAL	103 054	20 690 232	3,96
BROWN ADV GL LEADER SUS-CSA, Irland	207 846	20 472 859	3,92
CICERO HALLBAR MIX A	167 444	21 598 074	4,13
DANSKE INV-SRI GLOBL-SA SEKC,	109 993	20 713 897	3,96
EVLI GLOBAL X-B SEK, Finland	20 100	21 392 277	4,09
HANDELSBANKEN GB IN CRIT-A1S	68 147	20 642 150	3,95
ODIN GLOBAL-A SEK, Norge	124 533	21 572 896	4,13
ROBUR ETIKA GLB MEGA	71 538	20 855 469	3,99
SEB HALLBARHETSFOND GLOBAL	1 120 735	20 394 348	3,90
SPP GLOBAL SOLUTIONS	78 712	21 758 346	4,16
SWEDBANK ROBUR ETHICA GLOBAL	53 400	20 780 523	3,98
ÖHMAN GLOBAL SUSTAINABLE BRAND	79 373	22 130 843	4,24
<b>Mutual Fund</b>		<b>253 001 916</b>	<b>48,42</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>253 001 916</b>	<b>48,42</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>253 001 916</b>	<b>48,42</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>511 990 715</b>	<b>97,99</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>10 490 751</b>	<b>2,01</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>522 481 466</b>	<b>100,00</b>

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

	2020-01-01- 2020-06-30	2019-01-01- 2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	566 563 757	376 922 896
Andelsutgivning	45 982 227	73 250 023
Andelsinlösen	-25 580 241	-21 836 607
Periodens resultat enligt resultaträkning	-64 484 277	138 227 445
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>522 481 466</b>	<b>566 563 757</b>



**Underskrifter**

Stockholm den 28 augusti 2020

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized, overlapping letters that appear to be 'HUS', followed by a long horizontal stroke extending to the right.

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör