



CICERO  FONDER

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2023 Peab-fonden

Peabfonden är en aktivt förvaltd specialfond där upp till 40 procent placeras i Peab-aktier. Utöver detta kan en viss del placeras i till Peab närstående noterade bolag. Resterande del (ca 50 procent) placeras i fondandelar, främst i hållbara globala aktiefonder.

Fonden är aktivt förvaltd med målsättning att långsiktigt uppnå en avkastning som överstiger den reala tillväxten i ekonomin. Långsiktig placeringshorisont och avvägt risktagande med beaktande av potentiell nedsida.

FOND
Peab-fonden

ORG.NR
515602-4084

PERIOD
2023-01-01 - 2023-06-30



ISEC SERVICES AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300

www.isec.com/funds

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 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 3,4 procent. Fondens jämförelseindex sjönk med 0,1 procent. Fondförmögenheten minskade från 568 miljoner kronor vid årets början till 536 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av inflöden i fonden under perioden var -13,4 miljoner kronor.

Portfölj och marknadskommentarer

Fondens negativa utveckling i förhållande till jämförelseindex har till stor del drivits av de kärninnehav som fonden är investerad i.

De globala aktiefonder som förvaltarna har valt att investera i för Peab-fondens räkning har till viss del mildrat de negativa effekterna från kärninnehaven. Av dessa fonder har faktiskt alla, 12 av 12 lyckats slå jämförelseindex. Bäst var SEB Global Aktiefond (+19,785 procent) AMF Aktiefond Global (+19,45 procent) och Brown Global Leaders (+19,12 procent). I snitt var de globala fonderna +17,71 procent.

Även de ETF:er som förvaltarna har valt att investera i för Peab-fondens räkning har till viss del mildrat de negativa effekterna från kärninnehaven. I snitt var ETF:er +20,67 procent. Även här var alla utom en bättre än jämförelseindex.

Av kärninnehaven har Peab gått bättre sämre än jämförelseindex (-21,97 procent) även Balder (-19,35 procent) och Annhem (-9,48 procent) har bidragit negativt till avkastningen.

Skistar (+3,94 procent) och Lindab (+21,82 procent) har gått bättre än jämförelseindex.

Fonden har haft en stor exponering (cirka 40 procent) mot den globala aktiemarknaden. Osäkerheten i världskonjunkturen ökade under perioden. Kriget i Ukraina, fortsatt hög inflation och stigande räntor har under stundom skapat volatilitet på världens börser under perioden. Sammantaget är dock världens börser upp med amerikanska börser i topp där exempelvis S&P 500 under perioden är upp knappt 16 procent i lokal valuta. Peab-fondens kärninnehav har drabbats mer än genomsnittet då alla bolagen är exponerade direkt till ränteläget eller privatkonsumtion.

Framtida strategi

Vi är hyggligt optimistiska inför resterande 2023. Vår bedömning, och förhoppning, är att inflationen ska avta och tillväxten återvända i världsekonomin. Centralbanker runt om i världen kommer att fortsätta med åtstramande penningpolitik men sannolikt är vi inte allt för långt ifrån räntetoppen.

Vi bedömer att tillväxttakten i kombination med fallande inflation kommer att återkomma under andra halvan av 2023. Detta kommer att påverka börsutvecklingen positivt.

Placeringsinriktning

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 periodens slut uppgick aktieandelen i fonden direkt och indirekt via fonder till 97,48 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 periodens slut var fondens valutaexponering 3 procent i euro, 97 procent i svenska kronor och 0 procent i amerikanska dollar. 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.

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.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte skett några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Personalförändringar i förvaltningsteamet

Under perioden har inga förändringar skett i förvaltningsteamet.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser efter periodens slut.

Aktivitetsgrad

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier på den svenska aktiemarknaden samt fonder med global inriktning. Fokus läggs på de investeringsstrategier fonden förvaltas enligt. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex. Indexet är relevant eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens tillgångsslag och marknad.

För att ytterligare belysa aktivitetsgraden och då fonden har ett jämförelseindex är det relevant att belysa den aktiva risken mot jämförelseindexet via riskmålet Tracking Error. Nyckeltalet beräknas genom att kalkylera standardavvikelsen för differensen i avkastning jämfört med jämförelseindexet. Beräkningen görs normalt på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Tracking Error uppgick till 6,49 procent under

perioden. Här belyser avvikelser från 0.00 (som fondens Tracking Error skulle ha varit om fonden hade följt jämförelseindex exakt) det faktum att fonden har en aktiv förvaltning. Vidare har även omsättningshastighet beräknats till 0,23 gånger under perioden (0,46 gånger årsbasis) vilket också belyser aktiviteten i fonden.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Peter Magnusson.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	535 775 185	266,23	2 012 401,14	-	-3,37	-0,08	6,49
2022-12-31	567 736 056	275,51	2 060 679,56	-	-32,34	-25,57	6,23
2021-12-31	792 777 456	407,18	1 946 989,19	-	32,94	30,20	4,86
2020-12-31	611 605 736	306,28	1 996 883,65	-	4,30	-0,45	4,85
2019-12-31	566 563 757	293,66	1 929 309,64	-	34,50	33,48	3,72
2018-12-31	376 922 896	218,34	1 726 331,85	-	2,48	-0,86	3,65
2017-12-31	350 449 479	213,05	1 644 916,28	-	6,73	5,55	3,57
2016-12-31	294 914 995	199,77	1 476 258,06	-	11,58	13,73	3,19
2015-12-31	232 641 449	179,04	1 299 381,94	-	14,69	7,11	2,66
2014-12-31	187 817 376	156,11	1 203 115,23	-	30,23	30,13	3,08
2013-12-31	127 214 700	119,87	1 061 263,01	-	22,60	27,90	8,90
2012-12-31	92 872 153	98,08	946 868,57	2,12	3,84	16,70	11,70
2011-12-31	57 803 403	96,53	598 790,55	-	-23,09	-13,60	-

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

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser senaste 24 månaderna

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		309 504 117	320 584 268
Fondandelar		212 742 774	237 362 488
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	522 246 891	557 946 756
Bankmedel och övriga likvida medel		13 408 347	10 495 110
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		116 173	150 051
Övriga tillgångar		853 972	-
Summa tillgångar		536 625 383	568 591 917
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		671 395	733 891
Övriga skulder		198 804	121 970
Summa skulder		870 199	855 861
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	535 755 184	567 736 056
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i svenska kronor 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.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
LINDAB	160 242	24 581 123	4,59
PEAB B	4 919 198	210 738 442	39,33
Industri		235 319 565	43,92
SKISTAR B	216 276	24 958 250	4,66
Sällanköpsvaror		24 958 250	4,66
ANNEHEM FASTI-B	1 314 238	23 419 721	4,37
BALDER B	655 655	25 806 581	4,82
Fastighet		49 226 302	9,19
Summa Kategori 1		309 504 117	57,77
Summa Överlåtbara värdepapper		309 504 117	57,77
Fondandelar			
LYXOR MSCI DISR TECH ESG, Luxemburg, EUR	20 000	2 745 633	0,51
LYXOR MSCI FUTURE MOBILITY, Luxemburg, EUR	15 000	3 100 932	0,58
LYXOR MSCI USA CLIM CHANGE, Luxemburg, EUR	10 000	3 606 884	0,67
LYXOR MSCI WLD CLIMATE CHG, Luxemburg, EUR	5 000	380 076	0,07
LYXOR MSCI WRD ESG TRND LEAD, Luxemburg, EUR	10 000	3 417 034	0,64
LYXOR NET ZERO 2050 S&P W CL, Luxemburg, EUR	2 000	542 747	0,10
LYXOR NEW ENERGY ESG, Frankrike, EUR	5 000	2 047 513	0,38
Mutual Fund		15 840 820	2,96
Summa Kategori 2		15 840 820	2,96
Kategori 7			
AMF AKTIEFOND GLOBAL	60 414	19 561 442	3,65
BROWN ADV GL LEADER SUS-CSA, Irland	149 904	23 445 038	4,38
CICERO HÅLLBAR MIX A	136 226	21 801 642	4,07
DANSKE INV-SRI GLOBL-SA SEKC, Luxemburg	70 770	20 642 821	3,85
HANDELSBANKEN GB IN CRIT-A1S	48 629	22 521 885	4,20
ODIN GLOBAL-A1SEK, Norge	74 937	20 265 913	3,78
SEB GLOBAL AKTIEFOND	100 000	2 892 206	0,54
SPP GLOBAL SOLUTIONS	51 173	22 469 242	4,19
SWEDBANK ROBUR TRANSITION GLOBAL MEGA	30 370	13 957 459	2,61
SWEDBANK ROBUR TRANSITION GLOBAL	13 222	8 337 704	1,56
ÖHMAN GLOBAL A	50 579	21 006 604	3,92
Mutual Fund		196 901 954	36,75
Summa Kategori 7		196 901 954	36,75
Summa Fondandelar		212 742 774	39,71

Summa värdepapper	522 246 891	97,48
Övriga tillgångar och skulder	13 508 293	2,52
Fondförmögenhet	535 755 184	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>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	567 736 056	792 777 456
Andelsutgivning	2 815 443	69 730 046
Andelsinlösen	-16 188 417	-35 425 323
Periodens resultat enligt resultaträkning	-18 607 898	-259 346 123
Fondförmögenhet vid periodens slut	535 755 184	567 736 056

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av elektroniska signatur

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör