

Halvårsredogörelse 2025

PEAB-FONDEN

PEAB-fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fonden är aktivt förvaltat och investerar huvudsakligen i aktier och fondandelar. Upp till 40 procent av fondens värde kan placeras i PEAB-aktier, medan övriga investeringar görs enligt förvaltarens bedömning för att uppnå långsiktig värdetillväxt.

Fond
PEAB-Fonden

ORG.NR
515602-4084

PERIOD
2025-01-01 – 2025-06-30

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse.....	2
Allmänt om verksamheten.....	2
Fondens utveckling under första halvåret 2025	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Valuta.....	3
Derivatinstrument.....	3
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	4
Händelser efter halvårets utgång.....	4
Övrigt	4
Ekonomisk översikt	5
Balansräkning.....	5
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer.....	6
Not 1. Finansiella Instrument	7
Not 2. Förändring av fondförmögenhet	8

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542–2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2025-01-01 - 2025-06-30 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 under första halvåret 2025

Fondförmögenheten minskade under perioden från 732,1 miljoner kronor till 678,7 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -25,4 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade under perioden med 3,9 procent

Fondens jämförelseindex, 40 procent PEAB B och 60 procent Dow Jones Global inklusive utdelningar, minskade med 3,7 procent.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Fondens utveckling i förhållande till jämförelseindex har till stor del drivits av Peabaktien som endast är ner 0,7 procent, klart bättre än jämförelseindex. De globala fonderna som Peabfonden är investerad i är i snitt ner 6,3 procent, vilket är sämre än jämförelseindex. De övriga kärninnehaven i Lindab, Balder, Skistar och Annehem som tillsammans utgör 18-19 procent av fonden gick ner i snitt drygt 6,5 procent, vilket är sämre än jämförelseindex.

Fonden har haft en stor exponering (ca 40 procent) mot den globala aktiemarknaden. Osäkerheten i världskonjunkturen ökade under 2025. Krigen i Ukraina, Mellanöstern och Gaza, inflationsoro, tullar och fallande tillväxt har skapat volatilitet på Världens börser under 2025.

Framtida strategi

Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina, mellanöstern och Gaza samt inflations- och ränteutvecklingen. Förvaltaren vill understryka att hans relativt positiva syn på börsen kvarstår i det längre perspektivet. Värderingar har kommit ner och lyckas man avvärja hotet om recession ser förvaltaren en hel del köpvärda bolag.

Förvaltaren bedömer att tillväxttakten i kombination med fallande inflation kommer att återkomma under andra halvan av 2025. Detta kommer att påverka börsutvecklingen positivt.

Placeringsinriktning

Peab-fonden är en aktivt förvaltnad fond med aktieinnehav och fondandelar. Peab-fonden får innehålla Peabaktier till maximalt 40 procent av fondens värde. I snitt har andelen Peabaktier i fonden varit 39,36 procent under perioden. 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.

Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvalttad aktiefond som placerar i aktier och fonder. Placeringsinriktningen innebär att fondens medel är riskexponerade mot Peabaktier till maximalt 40 procent av fondens värde. Resterande del kan investeras i svenska aktier, fondandelar, börshandlade fonder och överlåtbara värdepapper. Fonden påverkas av en mängd olika risker varav tre värda att lyfta fram här är marknadsrisk, likviditetsrisk samt valutarisk.

Marknadsrisk: Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar. 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 96,90 procent. Fondens medel skall maximalt vara placerad till 100 procent i aktierelaterade instrument.

Standardavvikelsen (två års historik) för fonden var vid årsskiftet 17,16 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 4 på en skala 1-7.

Likviditetsrisk: Fonden kan placera i värdepapper vilka skulle kunna uppvisa svag likviditet och kan därför vara exponerad mot likviditetsrisk. Med likviditetsrisk menas den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Likviditetsrisken anses vara medelhög vilket främst beror på att fondens koncentration mot PEAB-aktier uppgår till närmare 40 procent. Övriga tillgångar utgörs främst av globalfonder samt aktiepositioner i större svenska bolag med låg underliggande likviditetsrisk.

Valutarisk: Fonden kan placera medel utanför Sverige som prissätts i olika valutor. När fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än fondens referensvaluta, svenska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fondens värde kommer därigenom att påverkas av valutafluktuationer.

Vid halvårsskiftet 2025 var 1,6 procent av fonden investerad i värdepapper som prissätts i EUR medan resterande innehav handlas i SEK. Fonden har även indirekt valutarisk mot olika valutor (främst USD) via dess innehav i fondandelar med global inriktning.

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 av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Valuta

Fonden får valutasäkra, men har inte gjort det under perioden.

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 perioden. 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 inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Händelser efter halvårets utgång

Efter periodens slut har inga väsentliga förändringar skett i fråga om personal eller organisation. Inte heller har några förändringar skett avseende fonden eller dess placeringsinriktning.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Peter Magnusson.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	678 749 408	379,18	1 790 039,13	-	-3,89	-3,70	4,81
2024-12-31	732 145 350	394,53	1 855 730,61	-	27,36	33,62	4,73
2023-12-31	608 087 599	309,77	1 963 005,82	-	12,44	12,74	6,66
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

*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

Belopp i kr	Not	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		387 062 640	419 818 860
Fondandelar		270 626 404	304 257 020
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	657 689 044	724 075 880
Bankmedel och övriga likvida medel		22 460 346	6 672 182
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		147 190	190 898
Övriga tillgångar		-	2 213 991
Summa tillgångar		680 296 580	733 152 951
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		876 823	1 004 400
Övriga skulder		670 349	3 201
Summa skulder		1 547 172	1 007 601
Fondförmögenhet	1,2	678 749 408	732 145 350
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer och förordningar 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.

Not 1. Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
LINDAB	155 000	30 395 500	4,48
PEAB B	3 377 043	261 551 980	38,53
Industri		291 947 480	43,01
SKISTAR B	192 000	29 702 400	4,38
Sällanköpsvaror		29 702 400	4,38
ANNEHEM FASTI-B	2 011 836	32 390 560	4,77
BALDER B	470 000	33 022 200	4,87
Fastighet		65 412 760	9,64
Summa Kategori 1		387 062 640	57,03
Summa Överlåtbara värdepapper		387 062 640	57,03

Fondandelar

AMUNDI MSCI NEW ENERGY ESG SCREENEDUCITS ETF, Frankrike, EUR	15 000	4 385 100	0,65
AMUNDI MSCI WORLD CLIMATE NET ZERO AMBITION P, Irland, EUR	774	659 420	0,10
AMUNDI MSCI WORLD ESG CLIMATE NET ZERO AMBITI, Irland, EUR	5 000	456 401	0,07
AMUNDI MSCI WORLD SRI CLIMATE NET ZERO AMBITI, Irland, EUR	292	315 082	0,05
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z, Irland, EUR	11 644	4 552 213	0,67
LYXOR INDEX FUND - LYXOR MSCI DISRUPTIVE TECH, Luxemburg, EUR	1 000	158 180	0,02
LYXOR INDEX FUND - LYXOR MSCI FUTURE MOBILITY, Luxemburg, EUR	1 000	205 904	0,03
Aktiefond		10 732 260	1,58
Summa Kategori 2		10 732 260	1,58

Kategori 7

AKTIESPARARNA GLOBAL DIREKTAVKASTNING A	200 985	22 011 514	3,24
AMF AKTIEFOND GLOBAL	60 414	23 002 622	3,39
BROWN ADVISORY GLOBAL LEADERS SUSTAINAB, Irland	149 904	28 105 563	4,14
CICERO HÅLLBAR MIX A	136 226	24 041 241	3,54
DANSKE INVEST SICAV GLOBAL INDEX SA, Luxemburg	70 770	24 732 603	3,64
HANDELSBANKEN GLOBAL INDEX CRITERIA (A1 SEK)	48 629	26 806 000	3,95
ODIN GLOBAL A SEK, Norge	53 538	16 033 494	2,36
SEB GLOBAL AKTIEFOND A	708 725	24 278 718	3,58
STOREBRAND GLOBAL SOLUTIONS A SEK	51 173	24 320 849	3,58
SWEDBANK ROBUR TRANSITION GLOBAL A	18 097	12 097 696	1,78
SWEDBANK ROBUR TRANSITION GLOBAL J	21 955	10 553 199	1,55
ÖHMAN GLOBAL A	51 328	23 910 645	3,52

Aktiefond	259 894 144	38,29
Summa Kategori 7	259 894 144	38,29
Summa Fondandelar	270 626 404	39,87
Summa värdepapper	657 689 044	96,90
Övriga tillgångar och skulder	21 060 364	3,10
Fondförmögenhet	678 749 408	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

	2025-01-01- 2025-06-30	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	732 145 350	608 087 599
Andelsutgivning	1 440 895	65 753 760
Andelsinlösen	-26 862 876	-103 595 913
Periodens resultat enligt resultaträkning	-27 973 961	161 899 904
Fondförmögenhet vid periodens slut	678 749 408	732 145 350