

# 2022

# Halvårsredogörelse

Peab-fonden 515602-4084



Kloster, Adelspalats, Tuktus, Riksdag, Kammarätt.  
1600-1800 år av svensk historia på en plats.  
Medan byggandet av det gamla klosterområdet fortsätter.



H1AUoi31s-ryJDSjnyj

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 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 31,57 procent. Fondens jämförelseindex sjönk med 25,29 procent. Fondförmögenheten minskade från 793 miljoner kronor vid årets början till 582 miljoner kronor vid periodens slut. Nettot av inflöden i fonden under perioden var 43,2 miljoner kronor.

För att hantera likviditet och flexibilitet i fonden har förvaltarna valt att minska innehaven i de fem börshandlade fonder, s.k. ETF:er, med hållbar inriktning som fonden äger under perioden. Medel har i stället investerats i fondens fem kärninnehav: Peab, Annehem, Skistar, Lindab, och Balder. Då de fem kärninnehaven har gått sämre än fondens övriga innehav i genomsnitt har det funnits möjlighet att öka i de fem kärninnehaven kontinuerligt till fallande kurser i syfte att ligga nära högsta tillåten vikt i dessa innehav.

#### Portfölj och marknadskommentarer

Marknadsutvecklingen sedan årsskiftet har varit negativ under perioden drivet av den geopolitiska instabiliteten i Ukraina, energiprischocker och inflationsoro med därtill relaterad oro för högre räntor. Under juni månad har dessutom en oro infunnit sig för att centralbankernas räntehöjningar, i syfte att bekämpa inflationen, också ska knäcka konjunkturen.

Fondens kärninnehav i Peab, Annehem, Lindab, och Balder har alla påverkats mer negativt än marknaden i genomsnitt givet deras ränte- och konjunkturkänsliga verksamhet inom bygg och fastighet.

Fondens negativa utveckling i förhållande till jämförelseindex har därmed till stor del drivits av fyra av fondens fem kärninnehav, Peab (-44 procent), Annehem (-40 procent), Lindab (-53 procent), och Balder (-55 procent).

Det femte kärninnehavet, Skistar (-19 procent) har påverkat resultatet i fonden positivt i förhållande till jämförelseindex.

De globala aktiefonder som förvaltarna har valt att investera i för Peabfondens räkning, (43,6 procent av fondens investeringar), har till viss del bidragit till att stabilisera fondens resultat. Av dessa fonder har 11 av 11 lyckats slå jämförelseindex och genomsnittligen har fonderna sjunkit 11,94 procent. Bäst var AMF Aktiefond Global (-9,12 procent), Storebrand Global Solutions (-9,53 procent) och Cicero Hållbar Mix (-9,73 procent). Sämst var ODIN Global (-20,04 procent) som således även den presterat klart bättre än jämförelseindex.

#### Framtida strategi

Vi är relativt optimistiska inför resterande av 2022. Vår bedömning, och förhoppning, är att oron för inflation, konjunktur och stigande räntor ska avta. Värderingar har kommit ner och lyckas vi avvärja hotet om recession ser vi en hel del köpvärda bolag.

Kortsiktigt kommer marknaden att fortsätta styras av det osäkra geopolitiska läget i Ukraina och inflations- och ränteutvecklingen. Vi vill understryka att vår relativt positiva syn på börsen kvarstår i det längre perspektivet.

Långsiktigt tror vi att deflationistiska trender råder i världen med teknikutveckling och globalisering som de främsta faktorerna. Därmed tror vi att den senaste tidens stigande inflation bör vara tillfällig.

### **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 2022 har andelen Peabaktier varit som lägst 35,25 procent och högst 40,20 procent samt 38,33 procent vid periodens slut. I snitt har andelen Peabaktier i fonden varit 38,61 procent. 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.

### **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, 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 periodens slut uppgick aktieandelen i fonden direkt och indirekt via fonder till 98,52 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 0,03 procent i euro, 99,97 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 förvaltaren Bence Földi valt att sluta på Cicero Fonder. Samtidigt har förvaltarna André Netznén Örn och Jonas Eklund rekryterats till förvaltningsteamet. Under perioden har det i övrigt inte skett några andra organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

### **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. Fondens övergripande finansiella 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.

Vi noterar att 6,5% tracking error är lite högre än under 2021 vilket huvudsakligen beror på att volatiliteten i marknaden steg under det första halvåret 2022. Detta i sin tur berodde primärt på den oro som Rysslands invasion av Ukraina skapade.

### **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 % **
2022-06-30	582 446 709	278,63	2 090 376,16	-	-31,57	-25,29	6,50
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>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		325 567 916	445 563 236
Fondandelar		254 242 012	320 322 089
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>579 809 928</b>	<b>765 885 325</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		9 271 169	27 793 923
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		180 617	168 642
<b>Summa tillgångar</b>		<b>589 261 714</b>	<b>793 847 890</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		760 855	982 223
Övriga skulder		6 054 046	88 211
<b>Summa skulder</b>		<b>6 814 901</b>	<b>1 070 434</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>582 446 813</b>	<b>792 777 456</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.

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
LINDAB	163 829	24 295 840	4,17
PEAB B	3 733 058	223 236 868	38,33
<b>Industri</b>		<b>247 532 708</b>	<b>42,50</b>
SKISTAR B	196 276	27 203 854	4,67
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>27 203 854</b>	<b>4,67</b>
ANNEHEM FASTI-B	1 198 863	26 914 474	4,62
BALDER B	488 000	23 916 880	4,11
<b>Fastighet</b>		<b>50 831 354</b>	<b>8,73</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>325 567 916</b>	<b>55,90</b>

**Summa Överlåtbara värdepapper** **325 567 916** **55,90**

### Fondandelar

LYXOR MSCI DISR TECH ESG, Luxemburg, EUR	20 000	2 239 015	0,38
LYXOR MSCI FUTURE MOBILITY, Luxemburg, EUR	15 000	2 752 561	0,47
LYXOR MSCI USA CLIM CHANGE, Luxemburg, EUR	10 000	2 816 459	0,48
LYXOR MSCI WLD CLIMATE CHG, Luxemburg, EUR	5 000	297 138	0,05
LYXOR MSCI WRD ESG TRND LEAD, Luxemburg, EUR	10 000	2 741 411	0,47
LYXOR NET ZERO 2050 S&P W CL, Luxemburg, EUR	2 000	429 384	0,07
LYXOR NEW ENERGY ESG, Frankrike, EUR	5 000	1 961 658	0,34
<b>Mutual Fund</b>		<b>13 237 626</b>	<b>2,27</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>13 237 626</b>	<b>2,27</b>

### Kategori 7

AMF AKTIFOND GLOBAL	85 323	23 565 262	4,05
BROWN ADV GL LEADER SUS-CSA, Irland	206 803	25 598 080	4,39
CICERO HÅLLBAR MIX A	167 444	24 068 391	4,13
DANSKE INV-SRI GLOBL-SA SEKC, Luxemburg	102 110	24 203 075	4,16
HANDELSBANKEN GB IN CRIT-A1S	63 157	23 709 682	4,07
ODIN GLOBAL-A1SEK, Norge	100 177	22 452 682	3,85
SEB HÅLLBARHETSFOND GLOBAL	100 000	2 352 696	0,40
SPP GLOBAL SOLUTIONS	63 122	23 518 655	4,04
SWEDBANK ROBUR TRANSITION GLOBAL MEGA	61 286	23 655 803	4,06
SWEDBANK ROBUR TRANSITION GLOBAL	45 219	23 789 070	4,08
ÖHMAN GLOBAL SUSTAINABLE BRAND	72 226	24 090 989	4,14
<b>Mutual Fund</b>		<b>241 004 386</b>	<b>41,38</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>241 004 386</b>	<b>41,38</b>

**Summa Fondandelar** **254 242 012** **43,65**



<b>Summa värdepapper</b>	<b>579 809 928</b>	<b>99,55</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>	<b>2 636 885</b>	<b>0,45</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>582 446 813</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

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	792 777 456	611 605 736
Andelsutgivning	66 985 118	114 374 850
Andelsinlösen	-23 823 795	-132 042 249
Periodens resultat enligt resultaträkning	-253 491 966	198 839 119
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>582 446 813</b>	<b>792 777 456</b>

## Underskrifter

Stockholm den

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör



# Document history

COMPLETED BY ALL:

31.08.2022 11:44

SENT BY OWNER:

Ann-Louise McCaffrey · 31.08.2022 11:35

DOCUMENT ID:

ryJDsjnyj

ENVELOPE ID:

H1AU0i31s-ryJDsjnyj

DOCUMENT NAME:

PEAB Halvårsredogörelse 2022-06-30.pdf

10 pages

## Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. Linda Helena Unander-Scharin Helena.Us@isec.com	 Signed Authenticated	31.08.2022 11:44 31.08.2022 11:44	eID Low	Swedish BankID (DOB: 17/11/1977) IP: 194.62.153.17

\* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

## Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above. Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR  
compliant



eIDAS  
standard



PAdES  
sealed