

Särskild information & Disclaimer

Peabfonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Ansvarig AIF-förvaltare är ISEC Services AB. Informationsbroschyr, fondbestämmelser och hel- och halvårsrapporter på svenska kan beställas kostnadsfritt från ISEC Services AB.

Historisk avkastning är inte garanti för framtida avkastning. Det investerade beloppet kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att hela det insatta kapitalet kan återfås.

Månadsrapport juli 2025

Juli – Globala börser upp i stark rapportssäsong

Månaden har präglats av försiktigt positiva globala börser trots tulloro. Marknaden fokuserade i stället på bra bolagsvinster i Q2 samt lite försiktigare makrodata.

Världindex är därmed upp 1,29% i lokal valuta och +4,51% i SEK under månaden, mellanskillnaden förklaras av kronförsvagning på 3,22%. Samtidigt var exempelvis OMX-index i Sverige upp 3,49%.

Peabfonden

Peabfonden var under månaden ner 0,05% emedan index steg med 0,9%, främst beroende på svagare utveckling i fondens kärninnehav som i genomsnitt var ner 1,37%. Bland kärninnehaven såg vi Skistar (-0,06%) Peab (-4,84%) och Balder (-5,64%). Endast Lindab (+5,05%) och Annehem (+3,19%) stängde månaden på plus. De globala fonderna bidrog som vanligt positivt när kärninnehaven går lite sämre och var i snitt upp 3,6% under månaden.

Marknaden

Donald Trump sade i början av juli att han inte hade för avsikt att förlänga tullpausen när den upphörde den 9 juli trots att hans administration då endast har slutit två avtal, med Storbritannien samt Vietnam och en handelsvapenvila med Kina. Som vanligt blev verkligheten en annan och Trump blev tvungen att förlänga tullpauserna, igen. Marknaden har under månaden inte fäst någon direkt uppmärksamhet på tullarna och förhandlingarna utan vi har under månaden generellt sett små positiva rörelser på världens börser. Under juli lyckades Trump teckna avtal med bland annat Indonesien, Japan och EU.

Lite svagare makrodata, bland annat rörande Tjänste-ISM och arbetsmarknaden i USA, har fått marknaden att åter tro på räntesänkning i september från amerikanska FED. I Sverige har inflationen två månader i rad, vilket har fått marknaden att sätta en mycket låg sannolikhet på en räntesänkning från Riksbanken i augusti.

I USA har vi sett en stark rapportssäsong. I slutet av juli hade 80 % av rapporterade bolag slagit EPS-förväntningarna. Det är klart över den långsiktiga snittnivån på ca 67% enligt Bolagen visar i snitt en EPS-tillväxt på +11,8% y/y och en omsättningstillväxt på +6,3%. Drivande sektorer för vinsttillväxten var framför allt Communication Services, Information Technology och Financials. Nettomarginalen på S&P 500 blev 12,8% i Q2, upp från 12,7% i Q1 och över 5-års-snittet på 11,8%. Den ovanligt stora andel intäkts-beats signalerar att efterfrågan hållit bättre än befarat trots mjukare makro och tullhot. Vi noterar vidare att det var ett kraftigt fall på hela -87% i hur ofta "recession" nämns på Q2-calls jämfört med Q1, vilket är en klar signal om att bolagen inte längre känner akut konjunkturoro. Guidningen för helåret 2025 är inte pessimistisk trots osäker makromixen positiv/negativ är nära 50/50, och konsensus för helåret 2025 ligger kvar kring +10%. Det talar för att revideringsrisken ned är hanterbar på indexnivå, men spridningen mellan vinnare/förlorare lär förbli stor. Där vi har sett stora fall vid neddragning av guidance i exempelvis Fortinet och Under Armour med fall på flera tiotals procent på sina rapporter (inget av bolagen är innehav i några av Cicerofonderna). Detsamma såg vi även på närmare håll i danska Novo Nordisk och svenska Surgical Science.

Närmaste framtiden

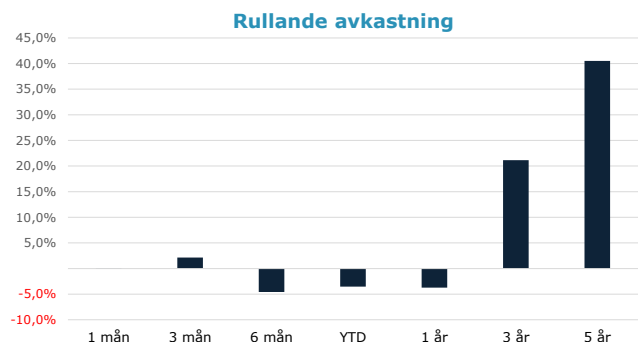
Kortsiktigt kommer marknaden att styras av det osäkra handelspolitiska situationen i världen och vi bör inte heller glömma det geopolitiska läget i Ukraina och Mellanöstern samt inflations-, konjunktur- och ränteutvecklingen. Vi vill trots detta understryka att vår relativt positiva syn på börsen kvarstår i det längre perspektivet. Värderingar ser attraktiva ut på många håll och lyckas vi avvärja hotet om recession ser vi en hel del köpvärda bolag.

Fondprofil & fondfakta

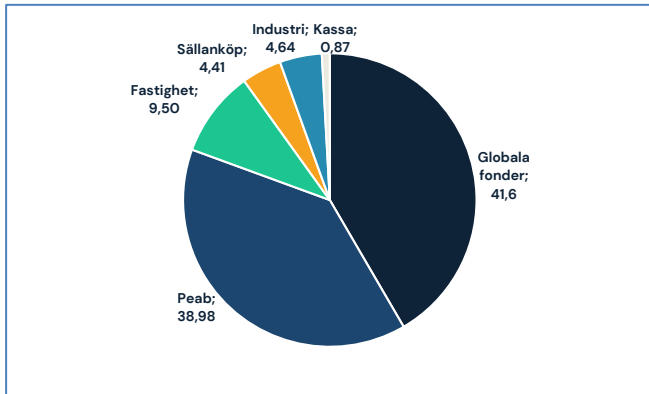
NAV	380,13 SEK
AuM	676 miljoner SEK
Inriktning:	Specialfond som placerar ca 40% i Peab-aktien. Därutöver kan fonden placera viss del i närstående bolag. Resterande del placeras för risk-spridning i ett antal globalfonder.
Jämförelse-index:	40% Peab B 60% Dow Jones Global Index
Risk:	MRM 4 av 7
Standard-avv. 5 år:	19,0% (fond veckovis) 17,9% (jämförelseindex veckovis)

Förvaltare:	Peter Magnusson
Fondtyp:	Svensk Specialfond
Handel:	Dagligen
Valuta:	SEK
Årlig avgift:	1,71 %
Min. belopp:	10 000 SEK
Startdatum:	2010-07-01
ISIN:	SE0003424126
Bloomberg:	CIPEABB SS

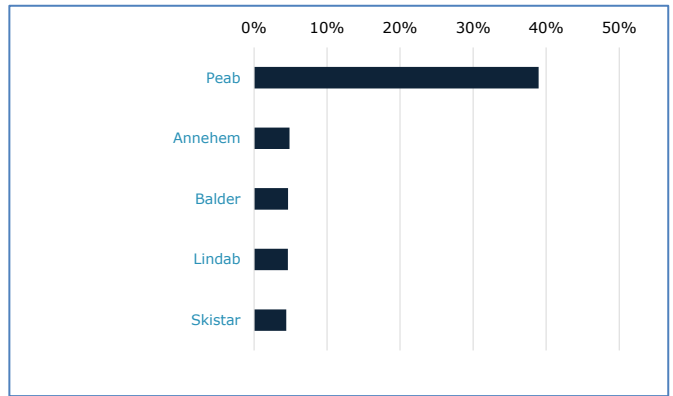
Avkastning (rullande)



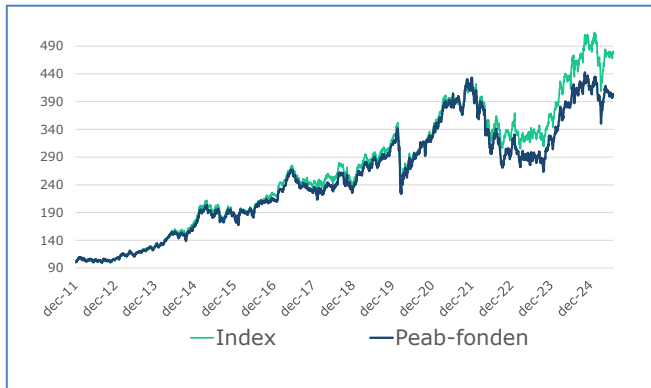
Portföljfördelning



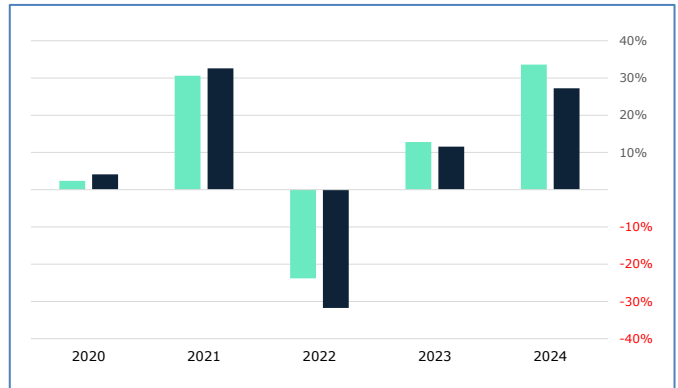
De största innehaven



Historisk avkastning 10 år



Avkastning de 5 senaste kalenderåren



Hållbara placeringar

Ansvarsfulla investeringar:

Vi är övertygade om att bolag som drivs långsiktigt hållbart är de bolag som kommer att gynna våra andelsägare i form av bra avkastning över tid.

På Cicero Fonder använder vi hållbarhetskriterier i vårt analysarbete och har undertecknat och följer FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar – UNPRI (United Nations Principles for Responsible Investment).

Särskilda etiska urvalskriterier:

Med utgångspunkt från ett antal FN-konventioner och internationella normer avstår vi från att placera i

- Bolag som bryter mot internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption.
- Bolag som förknippas med illegala eller kontroversiella vapen – exempelvis klustervapen

SRI branschscreening

Exkluderande av vissa branscher:

Peabfonden avstår från att investera i bolag där mer än 5 % av omsättningen härrör från följande verksamhetsområden:

- Vapen
- Tobaksprodukter
- Alkohol
- Spel
- Pornografi
- Fossila bränslen



CICERO  FONDER



CICERO  FONDER