



**investerum**

HOME OF VALUE INVESTING

Investerum Basic Value 515602-7103

**2021**

**Halvårsredogörelse**

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30 avseende Investerum Basic Value, 515602-7103. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av Investerum Basic Value utförs av Investerum AB i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

### Allmänt om verksamheten

Investerum Basic Value är en aktivt förvaltd global värdepappersfond som förvaltas enligt den etablerade och vedertagna investeringsstrategin Value Investing. Fonden investerar främst i företag med stabil vinstutveckling, det vill säga bolag med utmärkande långsiktiga konkurrensfördelar som bedöms ha förmågan att hålla sina vinstnivåer under en hel konjunkturcykel.

Förvaltarens investeringsperspektiv är långsiktigt. Då förvaltaren endast allokerar med utgångspunkt från enskilda bolags potential, kan fondens utveckling väsentligt avvika från marknadens utveckling. Fondens medel får placeras utan begränsning av bransch eller geografiskt område. Fondens medel kan placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, derivatinstrument och penningmarknadsinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Upp till 100 procent av fondens medel kan placeras på aktiemarknaden eller i räntebärande instrument efter förvaltarens bedömning.

Fondens målsättning är att skapa god avkastning genom långsiktiga investeringar. Målet är att varje enskild investering skall generera positiv avkastning och tillsammans åstadkomma 6-12 procent årlig absolut avkastning över en cykel på 5-7 år. Fondförmögenheten steg under första halvåret 2021 från 361 miljoner till 414 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde under första halvåret 2020 var minus 8,2 miljoner SEK. Avkastningen under perioden var 17,25 procent i A-klassen

### Förvaltarkommentar

Marknadskommentar – halvåret som gick

Under årets första sex månader rörde sig priserna på så gott som allting uppåt; räntor steg, råvaror steg och de globala aktiemarknaderna, mätt som världsindex, steg. Bolagsrapporterna överraskade positivt, mycket till följd av bolagens kostnadskontroll. Starka konjunktursignaler syntes och utrullningen av breda vaccinationsprogram dominerade nyhetsflödet. Konjunkturstyrkan som visade sig kom en smula överraskande för många och på flera håll har det skapat trånga sektioner inom försörjningskedjorna med komponentbrister som följd.

Första kvartalets kuriosa var en häpnadsväckande spekulationsbubbla i bolaget Gamestop. Aktien pressades under en kort tid upp av småsparare, som mest över 1700 procent, vilket resulterade att flera hedgefonder, som hade blankat aktien, närapå kollapsade. Under årets andra kvartal var marknaderna generellt fortsatt i uppåtgående. Styrkan hängde samman

med starka bolagsvinster och att globala restriktioner kring COVID lättades till följd av att breda vaccinationsprogram rullats ut.

I samband med att lättnader införts har ett starkt pristryck uppåt kunnat noteras. Pristrycket hänger samman med att försörjningskedjorna som initialt stördes av kollapsad efterfrågan nu istället störs av euforisk efterfrågan där trånga sektioner skapar såväl komponentbrister som stegrande råvarupriser. USA har under kvartalet noterat över fem procents inflation vilket är den högsta nivån sedan 2008. Den stora frågan många ställer sig nu är om den uppmätta inflationen är helt tillfällig och hänger samman med den pisksnärtseffekt som postpandemiska prisjusteringar skapar eller ifall det är ett stort skifte som är på gång?

Å andra sidan sjönk grekiska femåriga statspapper under noll förra månaden, high yield företagsobligationer i USA handlas lägre än inflationen och vår egen Riksgäld lyckades sälja den första svenska femtioåriga statsobligationen någonsin till räntan 1,39 procent. Det förefaller alltså som att många inte är särskilt oroad för inflation.

Vid en reflektion över nuläget i jämförelse med den oroliga situation som förelåg på många håll i världen för ett år sedan är det väldigt lätt att bli ödmjuk. Första halvåret 2020 var en av de mer dramatiska perioder på de finansiella marknaderna sedan andra världskriget, juni 2021 utstrålar i kontrast såväl stabilitet som styrka. Gemensam nämnare för uppgångens drivkrafter under kvartalet var en optimistisk syn på global tillväxt.

De innehav som bidrog mest till fondens utveckling under första halvåret av 2021 var Kindred, Goobit, Moody's, Novo Nordisk och American Express.

#### Marknadsrisk

Fondens marknadsrisk är framförallt förknippad med att priset på aktier och räntebärande tillgångar uppvisar svängningar. Vid halvårsskiftet var andelen räntebärande värdepapper 8 procent och andelen aktier i fonden var 84 procent. Genom diversifiering i aktieplaceringarna kan marknadsrisken minskas eftersom priset på olika bolags aktier inte uppvisar exakt samma svängningar samtidigt. Den uppmätta marknadsrisken, eller standardavvikelsen, för fondens avkastning var 12,36 procent för perioden 30 juni 2018 till 30 juni 2021, vilket är klart lägre än för aktiemarknaden som helhet.

#### Kreditrisk

Fondens kreditrisk är framförallt kopplad till att någon av emittenterna går i konkurs eller får en förändrad kreditvärdighet. Marknadspriset sjunker för det fall kreditvärdigheten försämras och kan gå ner till noll om emittenten går i konkurs. Fonden kan investera i räntebärande värdepapper med bedömd hög kreditvärdighet, med bedömd lägre kreditvärdighet eller som saknar kreditbetyg. Durationen i fondens räntebärande innehav var vid periodens utgång tre år och tre månader.

#### Valutarisk

Fondens valutarisk härrörs från valutaexponering vilket är en funktion av växelkursen mellan nedan nämnda valutor och den svenska kronan. Fonden var vid halvårsskiftet till 64 procent investerad i värdepapper noterade i utländsk valuta och avsåg exponeringar mot innehav noterade i amerikanska dollar (41 procent), euro (9 procent), danska kronor (8 procent), schweizerfranc (6 procent) och brittiska pund (2 procent).

#### Likviditetsrisk

Fondens likviditetsrisk hänger samman med att innehav i värdepapper eventuellt skulle kunna uppvisa svag likviditet vilket innebär att de inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas.

#### Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

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

ISEC Services AB har sedan 1 juni 2021 delegerat utförandet av fondadministration för Bolagets svenskdomicilierade fonder till ISEC Administration AB.

#### Hållbarhetsaspekter

Investerum anser att tillväxt och hållbarhet är intimt förknippade. Bra ägarstyrning, tillsammans med socialt och hållbart ansvarstagande, är nödvändigt för en företagsledning som avser maximera det långsiktiga värdet för aktieägare. Förvaltaren försöker medvetet undvika investeringar i företag vars verksamhet åstadkommer skador på miljö och klimat, åsidosätter mänskliga rättigheter, och inte respekterar aktieägares rättigheter eller ägnar sig åt korruption. Förvaltaren försöker medvetet välja bort bolag som är involverade i klusterbomber, personminor, kemiska vapen, biologiska vapen och kärnvapen. Om han identifierar relevanta områden med förbättringspotential eller om han uppfattar att bolagen betett sig oacceptabelt i relation till fondens förväntningar inleds dialog i syfte att påverka. Sker inte förbättring kan förvaltaren avyttra innehav som följd.

Investerum Basic Value främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper, fonden klassificeras som "Artikel 8" och är en så kallad ljusgrön fond enligt EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR).

Investerum var vid periodens utgång anslutet till SWESIF och till UNPRI.

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

#### Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Roland Dahlman

Ekonomisk översikt  
Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2021-06-30	414 279 509	-	20 360 846,10	-	-	-
2020-12-31	361 036 522	-	20 804 862,40	-	-	-
2019-12-31	314 516 448	-	18 035 771,34	-	-	-
2018-12-31	288 564 463	-	20 493 449,45	-	-	-
2017-12-31	262 493 540	14,72	17 838 388,39	-	6,30	-
2016-12-31	156 897 500	13,84	11 334 221,07	-	8,33	-
2015-12-31	105 242 582	12,78	8 235 982,70	-	-1,71 1)	-

1) Avser perioden 2015-02-03 - 2015-12-31

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2021-06-30	-	20,35	20 360 782,49	-	17,25	-
2020-12-31	-	17,35	20 804 798,79	-	-0,49	-
2019-12-31	-	17,44	18 035 707,73	-	24,13	-
2018-12-31	-	14,05	16 073 619,75	-	-4,53	-

Sedan 2018-06-13 Investerum Basic Value ersattes av Investerum Basic Value Andelsklass A

Andelsklass D

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2021-06-30	-	21,64	63,61	-	19,34	-
2020-12-31	-	18,14	63,61	-	0,92	-
2019-12-31	-	17,97	63,61	-	26,56	-
2018-12-31	-	14,20	4 419 829,71	-	-4,58 2)	-

2) Avser perioden 2018-06-13 - 2018-12-31

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-06-30</i>	<i>2020-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		380 802 979	308 683 339
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 036 518	-
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>1</b>	<b>381 839 497</b>
		<b>308 683 339</b>	
Bankmedel och övriga likvida medel		33 681 407	55 253 972
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	259 148	177 363
<b>Summa tillgångar</b>		<b>415 780 052</b>	<b>364 114 674</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 500 543	573 368
Övriga skulder	3	-	2 504 784
<b>Summa skulder</b>		<b>1 500 543</b>	<b>3 078 152</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,4	<b>414 279 509</b>	<b>361 036 522</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

## 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), 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 2021-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

#### Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

#### Överlåtbara värdepapper

##### Kategori 1

KONE OY, Finland, EUR	23 000	16 056 613	3,88
Rational AG, Tyskland, EUR	600	4 651 385	1,12
<b>Industri</b>		<b>20 707 998</b>	<b>5,00</b>
HENNES O MAURITZ B	60 000	12 180 000	2,94
KINDRED GROUP PLC, Malta	200 000	26 830 000	6,48
MCDONALD´S CORP, USA, USD	1 000	1 976 651	0,48
SKISTAR B	52 000	7 415 200	1,79
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>48 401 851</b>	<b>11,68</b>
ANHEUSER-BUSCH INBSA, Belgien, EUR	9 000	5 553 352	1,34
COCA COLA CO, USA, USD	4 000	1 852 142	0,45
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	4 000	2 784 545	0,67
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	22 000	9 013 385	2,18
NESTLE SA, Schweiz, CHF	4 000	4 262 587	1,03
UNILEVER PLC, Storbritannien, EUR	10 000	5 009 067	1,21
<b>Dagligvaror</b>		<b>28 475 078</b>	<b>6,87</b>
ALCON AG, Schweiz, CHF	12 000	7 189 647	1,74
BECTON DICKINSON, USA, USD	1 000	2 081 050	0,50
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	8 000	11 277 837	2,72
NOVARTIS, Schweiz, CHF	6 000	4 679 153	1,13
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	45 000	32 260 873	7,79
ROCHE, Schweiz, CHF	3 000	9 671 008	2,33
<b>Hälsovård</b>		<b>67 159 568</b>	<b>16,21</b>
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	13 000	18 380 995	4,44
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	4	14 328 377	3,46
CITIGROUP INC, USA, USD	32 000	19 373 727	4,68
INTRUM	30 000	8 403 000	2,03
MOODY'S, USA, USD	10 000	31 009 088	7,49
SV HANDELSBANKEN A	60 000	5 793 600	1,40
<b>Finans</b>		<b>97 288 787</b>	<b>23,48</b>
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	4 000	7 762 498	1,87
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	500	10 447 565	2,52
APPLE, USA, USD	16 000	18 752 125	4,53
FUNROCK	700 000	2 800 000	0,68
MICROSOFT, USA, USD	5 000	11 590 863	2,80
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	5 000	6 029 347	1,46
<b>Informationsteknik</b>		<b>57 382 398</b>	<b>13,85</b>
WALT DISNEY ORD, USA, USD	12 000	18 049 399	4,36
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>18 049 399</b>	<b>4,36</b>



AVIDA FRN 240626 PRP	2 500 000	2 656 250	0,64
AVIDAF FRN 231106	4 000 000	4 110 000	0,99
BANONO FRN 281002, Norge	4 000 000	4 017 080	0,97
BRADO FRN 230307	1 500 000	1 440 000	0,35
BRADO FRN 230607	2 000 000	1 920 000	0,46
FOREX FRN 220201	3 000 000	2 940 000	0,71
KLARNA FRN 220526PRP	3 000 000	3 033 750	0,73
NORIVG FRN 240505	3 750 000	3 768 750	0,91
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 019 470	0,25
SVEA FRN 230403 - PRP	3 000 000	3 018 750	0,73
SVEA FRN 290620	3 750 000	3 656 250	0,88
SWEMAN 6% 220814	705 882	600 000	0,14
<b>Fixed Income</b>		<b>32 180 300</b>	<b>7,77</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>369 645 379</b>	<b>89,23</b>
<b>Kategori 3</b>			
EXEGER SWEDEN	20 000	3 600 000	0,87
<b>Energi</b>		<b>3 600 000</b>	<b>0,87</b>
GOOBIT GROUP	1 340 000	7 557 600	1,82
<b>Informationsteknik</b>		<b>7 557 600</b>	<b>1,82</b>
<b>Summa Kategori 3</b>		<b>11 157 600</b>	<b>2,69</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>380 802 979</b>	<b>91,92</b>
<b>OTC - derivatinstrument</b>			
GOOBIT GROUP	640	1 036 518	0,25
<b>Informationsteknik</b>		<b>1 036 518</b>	<b>0,25</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>1 036 518</b>	<b>0,25</b>
<b>Summa OTC - derivatinstrument</b>		<b>1 036 518</b>	<b>0,25</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>381 839 497</b>	<b>92,17</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>32 440 012</b>	<b>7,83</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>414 279 509</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 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	<i>2021-06-30</i>	<i>2020-12-31</i>
Upplupna utdelningar	14 376	
Upplupen kupongränta	240 639	175 169
Övrigt	4 133	2 194
<b>Summa</b>	<b>259 148</b>	<b>177 363</b>

#### **Not 3 Övriga skulder**

	<i>2021-06-30</i>	<i>2020-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	-	2 476 985
Upplupet kunduttag	-	27 798
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>2 504 783</b>

#### **Not 4 Förändring av fondförmögenhet**

	<i>2021-01-01- 2021-06-30</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	361 036 522	314 516 448
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	16 622 397	70 604 220
Andelsinlösen	-24 820 586	-30 834 372
<b>Andelsklass D</b>		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Tillfört vid fusion	-	6 934 663
Periodens resultat enligt resultaträkning	61 441 176	-184 437
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>414 279 509</b>	<b>361 036 522</b>

Underskrifter

Stockholm den

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör