



HALVÅRSREDOGÖRELSE 2023

Investerum Basic Value

Fonden är en värdepappersfond vars mål är att uppnå en långsiktigt god avkastning och bevara andelsägarnas kapital genom att följa en aktiv värdebaserad placeringsstrategi i linje med den vedertagna placeringsstrategin "Value Investing". Fonden investerar främst i företag med stabil vinstutveckling, det vill säga bolag som förvaltarna bedömer har förmågan att hålla sina vinstnivåer under en hel konjunkturcykel.

Fonden kan placera upp till 100 procent av fondens medel på aktiemarknaden och upp till 100 i räntebärande instrument eller likvida medel. Allokeringen kan komma att variera över tiden.

FOND
Investerum Basic Value

ORG.NR
515602-7103

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 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 enligt 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 2023 från 483 miljoner till 564 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde under första halvåret 2023 var plus 14,73 miljoner kronor. Avkastningen under perioden var 13,43 procent i A-klassen och 13,56 i D-klassen.

Förvaltarkommentar

Marknadskommentar – halvåret som gick

Under årets inledning präglades marknaderna främst av oro för vilka ekonomiska implikationer den tilltagande inflationen skulle komma att ha. En tydlig effekt av de allt snabbare stigande långräntor var att de skapade en ohållbar situation för flera nischbanker, bland annat de amerikanska Signature Bank and Silicon Valley Bank, till följd av att de inte hade ordning på sina risker. Nämnda nischbankers affär visade sig bygga, kanske till lite för stor del, på utlåning till icke lönsamma yngre teknikbolag. När problemens omfattning stod klar för marknaden utlöstes en klassisk så kallad "bank run" (vilket innebär att större delen av en banks kunder samtidigt försöker ta ut sina besparingar) blev sista spiken i kistan för nischbankerna och drev fram deras fall.

Efter den korta bankkrisen präglades marknaderna fortsatt av räntehöjningar, inflation och tilltagande styrka på aktiemarknaderna. De rapporter vilka generellt presenterades av bolag var överraskande positiva. I synnerhet från bolag med starka varumärken, som genom sina utmärkande prisledarskap kunde genomföra prishöjningar mot sina kunder. En annan stark drivkraft bakom uppgången i världsindex var en dämpad inflationsoro, vilken till stor utsträckning tog avstamp i de lite yviga konjunktursignaler som syntes. Under slutet av halvåret uppstod en slags hype inom bolag med kopplingar till Artificiell Intelligens. Investerares trängdes om att vara först på bollen vilket ledde till imponerande prisuppgångar i bolag som verkar inom området. De flesta riksbankerna höjde sina styrräntor flera gånger under perioden. Dessutom förvarnade representanter för flera centralbanker om att även framtida höjningar kommer att ske vilket fick långa räntor att stiga ytterligare. Detta till trots att flera signaler pekade på sjunkande inflationsförväntningar.

Det kommer vara tänkvärt hur fort förhållandena svängde. Den sjätte mars 2023 utnämndes Silicon Valley Bank, av den ansedda tidskriften Forbes, till en av USAs bästa banker. Endast en dryg månad senare, den tionde mars, kollapsade banken till följd av en "bank run" vilket blev startskottet för en bredare problematik. Kloka av tidigare lärdomar från Lehmankraschen agerade centralbanker världen över koordinerat och

omgående genom att säkerställa likviditet och även tvinga fram ägarförändringar. Just nu förefaller det som att negativa spridningseffekter från bankkrisen har undvikits.

I tider av volatilitet är möjligheterna större att lyckas köpa aktier i fina bolag till fördelaktiga värderingar. Vår investeringsfilosofis fundament är just långsiktighet och väl utvalda bolag. De innehav som bidrog mest till fondens utveckling under första halvåret av 2023 var Apple, Novo Nordisk och Moody's.

Väsentliga risker

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Placeringsinriktningen innebär att fondens medel är riskexponerade mot såväl aktier som obligationer. Vid halvårsskiftet var andelen räntebärande värdepapper 23 procent och andelen aktier i fonden var 77 procent. Obligationerna hade vid periodens utgång en genomsnittlig duration om 2 år och 2 månader.

Eftersom fonden kan placera medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Vid periodens slut var fondens valutaexponering 46,07 procent mot USD, 9,25 procent mot DKK, 5,7 procent mot CHF, 5,8 procent mot EUR och 1,8 procent mot GBP och.

Fonden placerar delvis i mindre likvida tillgångar (exempelvis Small-cap eller företagsobligationer) som kan påverka fondens sammanlagda likviditetsrisk.

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

Valuta

Fonden valutasäkrar inte sina positioner.

Derivatinstrument

Fonden får använda derivatinstrument, men har inte gjort så 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 skett några personella eller organisatoriska förändringar med väsentlig betydelse för fonden, ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Händelser efter periodens utgång

Efter balansdagen har det noterats stigande inflation och räntor. Händelsen kommer kunna få betydelse på marknaderna i synnerhet obligationsmarknaden.

Aktivitetsgrad

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk (tracking error), som fokuserar på avkastning. Aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning skiljer sig från avkastningen hos ett relevant jämförelseindex. Jämförelseindexet ska vara det mest relevanta utifrån fondens långsiktiga placeringsinriktning. Aktiv risk beräknas genom att mäta volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos dess jämförelseindex baserat på månadsdata från de två senaste åren. Ju högre aktiv risk som fonden har, desto mer avviker fondens avkastning från jämförelseindexet. Fonden är en blandfond där de finansiella instrument som ingår väljs utifrån självständiga bedömningar (så kallad aktiv förvaltning). Fonden saknar jämförelseindex då fondbestämmelserna tillåter fullt flexibel allokering mellan likvida medel, aktier och obligationer.

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 % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	563 886 313	0	24 843 628,17	0	0	0	0
2022-12-31	483 419 896	0	24 156 261,97	0	0	0	0
2021-12-31	436 338 710	0	20 478 297,73	0	0	0	0
2020-12-31	361 036 522	0	20 804 862,40	0	0	0	0
2019-12-31	314 516 448	0	18 035 771,34	0	0	0	0
2018-12-31	288 564 463	0	20 493 449,45	0	0	0	0
2017-12-31	262 493 540	14,72	17 838 388,39	0	6,30	0	0
2016-12-31	156 897 500	13,84	11 334 221,07	0	8,33	0	0
2015-12-31	105 242 582	12,78	8 235 982,70	-	-1,71 1)	-	0

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	0	22,70	24 843 564,55	0	13,43	0	0
2022-12-31	0	20,01	24 156 198,35	0	-6,08	0	0
2021-12-31	0	21,31	20 478 234,12	0	22,79	0	0
2020-12-31	0	17,35	20 804 798,79	0	-0,49	0	0
2019-12-31	0	17,44	18 035 707,73	0	24,13	0	0
2018-12-31	0	14,05	16 073 619,75	0	-4,53	0	0

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

Andelsklass D

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	0	24,55	63,61	0	13,56	0	0
2022-12-31	0	21,62	63,61	0	-5,76	0	0
2021-12-31	0	22,94	63,61	0	26,47	0	0
2020-12-31	0	18,14	63,61	0	0,92	0	0
2019-12-31	0	17,97	63,61	0	26,56	0	0
2018-12-31	0	14,20	4 419 829,71	0	-4,58 2)	0	0

*Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

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

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

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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		558 568 483	474 299 739
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	558 568 483	474 299 739
Bankmedel och övriga likvida medel		4 920 377	93 399 486
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 274 720	699 145
Summa tillgångar		564 763 580	568 398 370
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		875 692	784 081
Övriga skulder	<i>2</i>	1 575	84 193 553
Summa skulder		877 267	84 977 634
Fondförmögenhet	<i>1,3</i>	563 886 313	483 420 736
Poster inom linjen		<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 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
Kategori 1			
KONE OY, Finland, EUR	23 000	12 948 609	2,30
Rational AG, Tyskland, EUR	900	7 023 457	1,25
Industri		19 972 067	3,54
KINDRED GROUP PLC, Malta	200 000	22 970 000	4,07
MCDONALD´S CORP, USA, USD	1 000	3 218 561	0,57
SKISTAR B	52 000	6 000 800	1,06
Sällanköpsvaror		32 189 361	5,71
COCA COLA CO, USA, USD	4 000	2 598 059	0,46
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	4 000	3 323 721	0,59
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	22 000	10 182 299	1,81
NESTLE SA, Schweiz, CHF	4 000	5 186 923	0,92
UNILEVER PLC, Storbritannien, EUR	10 000	5 615 706	1,00
Dagligvaror		26 906 708	4,77
ALCON AG, Schweiz, CHF	12 000	10 716 105	1,90
BECTON DICKINSON, USA, USD	1 000	2 847 533	0,50
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	8 000	14 281 993	2,53
NOVARTIS, Schweiz, CHF	6 000	6 507 756	1,15
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	30 000	52 141 244	9,25
ROCHE, Schweiz, CHF	3 000	9 888 174	1,75
Hälsovård		96 382 804	17,09
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	15 000	28 183 034	5,00
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	5	27 924 717	4,95
CITIGROUP INC, USA, USD	32 000	15 890 356	2,82
INTRUM	30 000	2 099 400	0,37
MOODY´S, USA, USD	10 000	37 504 036	6,65
SV HANDELSBANKEN A	60 000	5 420 400	0,96
Finans		117 021 943	20,75
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	8 000	7 191 905	1,28
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	20 000	25 820 966	4,58
APPLE, USA, USD	16 000	33 473 636	5,94
FRAGBITE GROUP	700 000	1 547 000	0,27
GOOBIT GROUP	2 141 920	632 937	0,11
MICROSOFT, USA, USD	5 000	18 364 811	3,26
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	5 000	7 364 802	1,31
Informationsteknik		94 396 057	16,74
NETFLIX INC, USA, USD	5 000	23 754 965	4,21
WALT DISNEY ORD, USA, USD	16 000	15 407 157	2,73
Kommunikationstjänst		39 162 122	6,95
AVIDAF FRN 231106	7 000 000	6 793 500	1,20
BALDER FRN 250408	6 000 000	5 730 780	1,02

515602-7103

BANONO FRN 281002, Norge	4 000 000	3 989 160	0,71
DANBNK FRN 291114, Danmark	8 000 000	7 956 400	1,41
ESMAEILZ FRN 250126	5 000 000	4 787 500	0,85
EXTENDA FRN 270330	6 000 000	6 007 500	1,07
INTRUM FRN 230703	7 000 000	6 995 660	1,24
LANHYP FRN 240814	1 000 000	1 010 710	0,18
LANHYP FRN 241016	20 000 000	20 002 000	3,55
LANSBK FRN 241106	20 000 000	19 957 800	3,54
NORIVG FRN 240505	6 250 000	6 190 625	1,10
SCBNOR FRN 230814, Norge	6 000 000	5 996 580	1,06
SKANBK FRN 240222	12 000 000	12 060 480	2,14
SSAB FRN 280621	5 000 000	5 004 150	0,89
SVEA FRN 280408 PRP	7 500 000	7 578 750	1,34
SVEA FRN 290620	3 750 000	3 723 750	0,66
SWEMAN 0% 241130	17 646	14 117	0,00
TF BANK FRN 330228	1 250 000	1 250 000	0,22
VOLVO CARS FRN260302	2 000 000	1 999 380	0,35
Fixed Income		127 048 842	22,53
Summa Kategori 1		553 079 902	98,08
Kategori 3			
EXEGER SWEDEN	20 000	1 400 000	0,25
Energi		1 400 000	0,25
WERLABS	584 083	4 088 581	0,73
Hälsovård		4 088 581	0,73
Summa Kategori 3		5 488 581	0,97
Summa Överlåtbara värdepapper		558 568 483	99,06
Summa värdepapper		558 568 483	99,06
Övriga tillgångar och skulder		5 317 830	0,94
Fondförmögenhet		563 886 313	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 Övriga skulder

	2023-06-30	2022-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	0	84 167 396
Upplupet kunduttag	1 575	26 157
Summa	1 575	84 193 553

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	483 420 736	436 338 710
Andelsklass A		
Andelsutgivning	52 243 267	53 965 187
Andelsinlösen	-37 508 991	-71 813 475
Andelsklass D		
Andelsutgivning	0	0
Andelsinlösen	0	0
Tillfört vid fusion	0	95 474 990
Periodens resultat enligt resultaträkning	65 731 301	-30 544 676
Fondförmögenhet vid periodens slut	563 886 313	483 420 736

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av elektronisk signatur

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör