

Halvårsredogörelse för

Investerum Basic Value

515602-7103

Perioden

2019-01-01 - 2019-06-30

JLB

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2019-01-01 - 2019-06-30 avseende Investerum Basic Value, 515602-7103.

Allmänt om verksamheten

Investerum Basic Value är en aktivt förvaltnad fond som förvaltas enligt den etablerade och vedertagna investeringsstrategin Value Investing. De investeringar som eftersöks är i första hand mogna bolag med utmärkande långsiktiga konkurrensfördelar. Fonden är koncentrerad med cirka 20 – 40 innehav, kan innehålla upp till 100 procent aktier och kan investera i alla länder. Förvaltningen är långsiktig, kritisk och självständig, den föredrar innehav i likvida medel eller obligationer framför ett spekulativt aktieköp och arbetar utan belåning.

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 sjönk under första halvåret 2019 från 289 miljoner till 262 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde under första halvåret 2019 var -72 miljoner SEK. Avkastningen under perioden var 16,60 procent i A-klassen och 17,57 procent i D-klassen.

Förvaltarkommentar

Marknadskommentar – halvåret som gick

Trots den svaga avslutningen på 2018 och trots att 2019 inleddes med en vinstvarning från Apple den 3 januari, så sköjde en våg av optimism över marknaderna under årets första kvartal. På såväl marknaden för aktier som för obligationer gick priserna upp rejält. Drivande orsaker var bland annat att det föreföll som att Kina och USA närmade sig en lösning i den uppkomna handelskonflikten och att centralbanken i USA signalerat att den har för avsikt att vara återhållsam med ytterligare räntehöjningar. Bolagsrapporterna som presenterades var överlag som förväntat. På nyhetsfonten stod turerna kring Brexit i centrum samt anklagelser om en omfattande penningtvättskandal som briserat hos Swedbank. Glädjen som inleddes kring nyårsafton höll fortfarande i sig även under det andra kvartalet. Främsta styrkan stod att finna i företagsrapporter, vilka överraskade positivt jämfört med lågt ställda förväntningar. Tidningar dominerades fortsatt av Brexit och turerna kring USAs handelsrelationer med Kina. Den svenska kronan har under perioden varit svag. De redan låga räntorna fortsatte att sjunka och nådde nya extremnivåer, exempelvis handlades den svenska tioårsräntan till 0,03 procent.

De innehav som bidrog mest till fondens utveckling under första halvåret av 2019 var American Express, Citigroup, Hennes & Mauritz, Kone, Moody's och Novo Nordisk.

Marknadsrisk

Fondens marknadsrisk är framförallt förknippad med att priset på aktier uppvisar svängningar. Den förekommande kreditrisken i fonden är kopplad till de räntebärande tillgångar som fonden äger. Vid halvårsskiftet var andelen räntebärande värdepapper 18 procent och andelen aktier i fonden var 80 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 8,37 procent för perioden 31 december 2018 till 30 juni 2019, 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 elva månader.

Valutarisk

Fonden var vid halvårsskiftet till 71 procent investerad i värdepapper noterade i utländsk valuta och avsåg exponeringar mot innehav noterade i amerikanska dollar (37 procent), euro (10 procent), schweizerfranc (10 procent), danska kronor (8 procent) och brittiska pund (3 procent). Risken kopplad till valutaexponering är en funktion av växelkursen mellan ovan nämnda valutor och den svenska kronan.

Hållbarhetsaspekter

På Investerum anser vi 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. Investerum 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. Vi försöker medvetet välja bort bolag som är involverade i klusterbomber, personminor, kemiska vapen, biologiska vapen och kärnvapen. Om vi identifierar relevanta områden med förbättringspotential eller om vi uppfattar att bolagen betett sig oacceptabelt i relation till våra förväntningar inleds dialog i syfte att påverka. Sker inte förbättring kan vi avyttra innehav som följd.

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

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

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, %
2019-06-30	261 842 372	-	16 023 890,28	-	-	-
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, %
2019-06-30	-	16,37	16 023 826,67	-	16,60	-
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, %
2019-06-30	-	16,69	63,61	-	17,57	-
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>2019-06-30</i>	<i>2018-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		256 043 426	256 521 623
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	256 043 426	256 521 623
Bankmedel och övriga likvida medel		7 754 873	46 220 026
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		416 611	526 354
Övriga tillgångar	<i>2</i>	-	3 409 622
Summa tillgångar		264 214 910	306 677 625
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		412 462	462 212
Övriga skulder	<i>3</i>	1 960 076	17 650 950
Summa skulder		2 372 538	18 113 162
Fondförmögenhet	<i>1,4</i>	261 842 372	288 564 463
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelse 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.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2019-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
KONE OY, Finland, EUR	21 000	11 508 036	4,40
Industri		11 508 036	4,40
HENNES O MAURITZ B	60 000	9 921 600	3,79
KINDRED GROUP PLC, Malta	100 000	7 876 000	3,01
MCDONALD'S CORP, USA, USD	1 000	1 928 331	0,74
SKISTAR B	48 000	5 481 600	2,09
SWATCH GROUP, Schweiz, CHF	3 000	7 976 147	3,05
Sällanköpsvaror		33 183 678	12,67
ANHEUSER-BUSCH INBSA, Belgien, EUR	9 000	7 397 073	2,83
COCA COLA CO, USA, USD	4 000	1 891 372	0,72
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	4 000	2 662 110	1,02
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	20 000	7 981 029	3,05
NESTLE SA, Schweiz, CHF	4 000	3 845 293	1,47
UNILEVER, Nederländerna, EUR	10 000	5 638 399	2,15
Dagligvaror		29 415 276	11,23
ALCON AG, Schweiz, CHF	1 200	688 089	0,26
BECTON DICKINSON, USA, USD	1 000	2 340 165	0,89
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	8 000	10 346 833	3,95
NOVARTIS, Schweiz, CHF	6 000	5 091 036	1,94
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	46 000	21 766 450	8,31
ROCHE, Schweiz, CHF	3 000	7 837 742	2,99
Hälsovård		48 070 315	18,36
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	13 000	14 901 430	5,69
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	2	5 912 396	2,26
CITIGROUP INC, USA, USD	22 000	14 306 569	5,46
MOODY'S, USA, USD	9 000	16 322 838	6,23
SV. HANDELSBANKEN A	60 000	5 512 800	2,11
Finans		56 956 033	21,75
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	2 000	3 147 025	1,20
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	300	3 016 464	1,15
APPLE, USA, USD	4 000	7 351 540	2,81
MICROSOFT, USA, USD	5 000	6 219 763	2,38
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	2 000	2 550 161	0,97
Informationsteknik		22 284 954	8,51
WALT DISNEY ORD, USA, USD	5 000	6 483 485	2,48
Kommunikationstjänster		6 483 485	2,48
AVIDA FRN 240626 PRP	2 500 000	2 521 875	0,96

AVIDAF FRN 281106	4 000 000	4 022 500	1,54
BANONO FRN 281002, Norge	4 000 000	3 981 120	1,52
BAYPORT 11% 190924, Mauritius	1 000 000	1 000 600	0,38
BRADO FRN 230307	1 500 000	1 290 000	0,49
BRADO FRN 230607	2 000 000	1 593 340	0,61
GAMING INN 7%200306, Norge	4 000 000	4 001 640	1,53
HOIST FRN 210629	4 000 000	4 018 000	1,53
KLARNA FRN 220526	3 000 000	3 067 500	1,17
MRGBNK 7,5% 241009	2 000 000	2 045 000	0,78
MRGBNK 9,5% 201009	2 000 000	2 075 000	0,79
SBBNOR FRN 240313	4 000 000	4 260 000	1,63
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 045 910	0,40
SVEA FRN 201124	4 000 000	4 131 920	1,58
SVEA FRN 290620	3 750 000	3 764 288	1,44
SVEA FRN PERP	3 000 000	3 082 500	1,18
WEST ATL 7 191221	2 620 416	2 240 456	0,86
Fixed Income		48 141 648	18,39
Summa Kategori 1		256 043 426	97,79
Summa Överlåtbara värdepapper		256 043 426	97,79
Summa värdepapper		256 043 426	97,79
Övriga tillgångar och skulder		5 798 945	2,21
Fondförmögenhet		261 842 372	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 tillgångar

	2019-06-30	2018-12-31
Ej likviderade sålda värdepapper	-	3 409 622
Summa	-	3 409 622

Not 3 Övriga skulder

	2019-06-30	2018-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	-	17 650 950
Upplupen kunduttag	1 960 076	-
Summa	1 960 076	17 650 950

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2019-01-01- 2019-06-30	2018-01-01- 2018-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	288 564 463	262 493 540
Andelsklass A		
Andelsutgivning	20 979 237	71 057 740
Andelsinlösen	-22 735 832	-97 632 244
Andelsklass D		
Andelsutgivning	30 919	68 842 139
Andelsinlösen	-70 146 412	-3 104 249
Periodens resultat enligt resultaträkning	45 149 997	-13 092 463
Fondförmögenhet vid periodens slut	261 842 372	288 564 463

Underskrifter

Stockholm den 29/8-19

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized initials and a long horizontal stroke extending to the right.

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör