



HALVÅRSREDOGÖRELSE 2024 Investerum Strategic 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 Strategic Value

ORG.NR
515602-7103

PERIOD
2024-01-01 - 2024-06-30



ISEC SERVICES AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300

www.isec.com/funds

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Allmänt om verksamheten.....	2
Fondens utveckling.....	2
Marknadskommentar – månaderna som gick	2
Väsentliga risker	3
Valuta.....	3
Derivatinstrument	3
Avgifter i underliggande fonder	3
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	3
Händelser efter räkenskapsårets utgång	3
Övrigt	3
Ekonomisk översikt	4
Balansräkning.....	5
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	6
Not 1. Finansiella Instrument.....	7
Not 2. Övriga skulder	9
Not 3. Förändring av fondförmögenhet.....	9
Underskrift.....	10

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2024-01-01 - 2024-06-30 avseende Investerum Strategic Value, 515602-7103. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

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

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under perioden från 575,0 miljoner kronor till 657,1 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -2,5 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 14,7 procent i andelsklass A och med 16,8 procent i andelsklass D.

Marknadskommentar – månaderna som gick

Centrala teman för årets första sex månader var en fortsatt ränteuppgång, seglivad inflation, fina bolagsrapporter och rusning till aktier med uppfattade beröringspunkter vid Artificiell Intelligens.

Under årets första kvartal steg aktiemarknaderna som helhet. Vid mars månads utgång hade priserna gått upp fem månader i rad, något som är en smula ovanligt. Förutom den uthålliga styrkan präglades marknaderna även till stor del av förväntningar om hur inflation och räntors utveckling skulle bli. Det kunde konstateras av många bedömare att inflationen föreföll vara betydligt mer ihållande än vad som tidigare varit prognosticerat. Även räntor verkade inte riktigt vilja komma ner i kanske samma takt som många trott att de skulle göra. Tillväxten i den amerikanska ekonomin tilltog i styrka, något som också bidrog till att bilden av närliggande aggressiva räntesänkningar falnade. De ökande geopolitiska riskerna har i sig också verkat som inflationsdrivare. Det verkar som att de efterlängtrade räntesänkningarna blir skjutna på framtiden vilket har lett till att det förekommer en ränteångest bland högt belånade företag, något portföljen givetvis undviker att investera i.

Under årets andra kvartal fortsatte en stor del av de positiva tongångarna som inledde året. I synnerhet förekom uppgångar i aktiepriserna bland bolag som har beröringspunkt med artificiell intelligens. Vad beträffar räntor och inflation däremot, tvärt emot de flesta bedömares prognoser, fortsatte räntorna stiga. Något som i sin tur berodde på att det så efterlängttade fallet i inflationstakt inte riktigt föreföll materialiseras. Situationen skapade en oro att de förväntade framtida räntesänkningarna skulle utebli. Under slutet av kvartalet presenterades dock förvånansvärt positiva inflationssiffror från USA, vilka skulle kunna indikera att inflationen kan komma att kontrolleras. Juni var även händelserik ur ett politiskt perspektiv med både EU-valet och det efterföljande nyvalet i Frankrike. Valresultaten, främst det franska, skapade volatilitet. Bolagsrapporterna som presenterades under kvartalet fortsatte att överraska positivt.

Med stor sannolikhet kommer vi även under årets sista halva dessvärre få uppleva fortsatt geopolitisk spänning, de pågående konflikterna förefaller vara långt från någon lösning.

Förvaltaren har stort förtroende för att de underliggande bolagen i portföljen fortsatt kommer prestera på ett alldeles förträffligt sätt och är övertygad om att 2024 blir ännu ett framgångsrikt år för fonden.

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. Obligationerna hade vid periodens utgång en genomsnittlig duration om 3 år och 1 månad.

Eftersom fonden kan placera medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). I slutet av perioden var fondens valutaexponering 47,97 procent mot USD, 10,01 procent mot DKK, 1,12 procent mot GDP, 6,55 procent mot EUR och 4,77 procent mot CHF.

Fonden placerar delvis i mindre likvida tillgångar (ex Small-cap, 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 och har inte gjort så under 2024. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Avgifter i underliggande fonder

Fonden har under 2024 inte investerat i underliggande fonder.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter periodens utgång har det inte inträffat några händelser av vikt.

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 % **
2024-06-30	657 087 623	-	25 239 691,68	-	-	-	-
2023-12-31	575 014 271	-	25 336 395,79	-	-	-	-
2022-12-31	483 419 896	-	24 156 261,97	-	-	-	-
2021-12-31	436 338 710	-	20 478 297,73	-	-	-	-
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)	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2024-06-30	-	26,03	25 239 628,07	-	14,71	-	-
2023-12-31	-	22,70	25 336 332,17	-	13,41	-	-
2022-12-31	-	20,01	24 156 198,35	-	-6,08	-	-
2021-12-31	-	21,31	20 478 234,12	-	22,79	-	-
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	-	-

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 % **
2024-06-30	-	28,80	63,61	-	16,82	-	-
2023-12-31	-	24,65	63,61	-	14,05	-	-
2022-12-31	-	21,62	63,61	-	-5,76	-	-
2021-12-31	-	22,94	63,61	-	26,47	-	-
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)	-	-

*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>2024-06-30</i>	<i>2023-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		621 209 393	545 368 110
Penningmarknadsinstrument		-	9 990 300
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1	621 209 393
		555 358 410	
Bankmedel och övriga likvida medel		51 899 361	53 523 550
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		985 585	1 113 498
Övriga tillgångar		-	8 330 208
Summa tillgångar		674 094 339	618 325 666
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 011 748	937 387
Övriga skulder	2	15 994 968	42 374 008
Summa skulder		17 006 716	43 311 395
Fondförmögenhet	1,3	657 087 623	575 014 271
Poster inom linjen		Inga	Inga

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), ESMA:s riktlinjer och förordningar, 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 2024-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
Kategori 1			
EXEGER SWEDEN	20 000	1 000 000	0,15
Energi		1 000 000	0,15
KONE OY, Finland, EUR	23 000	12 032 325	1,83
RATIONAL AG, Tyskland, EUR	900	7 942 512	1,21
Industri		19 974 837	3,04
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI, Frankrike, EUR	800	6 479 773	0,99
MCDONALD'S CORP, USA, USD	1 000	2 700 565	0,41
SKISTAR B	52 000	7 716 800	1,17
Sällanköpsvaror		16 897 138	2,57
COCA COLA CO, USA, USD	4 000	2 698 022	0,41
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	4 000	4 113 370	0,63
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	22 000	7 336 581	1,12
NESTLE SA, Schweiz, CHF	4 000	4 327 900	0,66
UNILEVER PLC, Storbritannien, EUR	10 000	5 820 536	0,89
Dagligvaror		24 296 410	3,70
ALCON AG, Schweiz, CHF	12 000	11 355 783	1,73
BECTON DICKINSON, USA, USD	1 000	2 476 648	0,38
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	8 000	12 390 977	1,89
NOVARTIS, Schweiz, CHF	6 000	6 806 816	1,04
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	43 000	65 812 498	10,02
ROCHE, Schweiz, CHF	3 000	8 829 680	1,34
VELOVE BIKES AB	1 500 000	3 000 000	0,46
WERLABS	584 083	3 504 498	0,53
Hälsovård		114 176 900	17,38
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	15 000	36 806 378	5,60
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	6	38 927 875	5,92
CITIGROUP INC, USA, USD	32 000	21 519 743	3,28
GOOBIT GROUP	4 283 840	698 266	0,11
MOODY'S, USA, USD	10 000	44 606 373	6,79
SV HANDELSBANKEN A	60 000	6 057 000	0,92
Finans		148 615 634	22,62
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	21 000	40 535 497	6,17
APPLE, USA, USD	14 400	32 140 241	4,89
MICROSOFT, USA, USD	5 000	23 681 869	3,60
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	5 000	10 755 734	1,64
Informationsteknik		107 113 341	16,30
FRAGBITE GROUP UR 2024	1 212 820	0	0,00
FRAGBITE GROUP	1 212 820	130 985	0,02
NETFLIX INC, USA, USD	5 000	35 758 854	5,44
WALT DISNEY ORD, USA, USD	16 000	16 834 977	2,56

Kommunikationstjänst		52 724 816	8,02
AVIDA FRN 281027-33	6 250 000	5 843 750	0,89
BALDER FRN 250408	6 000 000	6 025 380	0,92
COOR FRN 270221	6 250 000	6 351 563	0,97
DANBNK FRN 291114, Danmark	8 000 000	8 026 000	1,22
DNBASA FRN290227 PRP, Norge	8 000 000	8 155 040	1,24
DNBASA FRN290314 PRP, Norge	8 000 000	8 292 560	1,26
DNBNO Float 09/03/25	15 000 000	15 123 900	2,30
ESMAEILZ FRN 250126	5 000 000	4 937 500	0,75
EXTENDA FRN 270330	6 000 000	6 054 000	0,92
ICASS FRN 260918	4 000 000	4 037 840	0,61
LANHYP FRN 240814	1 000 000	1 001 250	0,15
NORIVG FRN 251231	6 250 000	5 281 250	0,80
SKANBK FRN 240924	12 000 000	12 021 960	1,83
SSAB FRN 280621	5 000 000	5 098 100	0,78
STADSHYP FRN 251203	12 000 000	12 156 960	1,85
STILLFRONT FRN280327	5 000 000	5 037 500	0,77
SVEA FRN 280408 PRP	8 750 000	8 728 125	1,33
SWEMAN 0% 241130	17 646	14 117	0,00
TF BANK FRN 330228	1 250 000	1 298 438	0,20
VOLVO CARS FRN260302	2 000 000	2 015 220	0,31
VOLVOFIN FRN 260420	2 000 000	2 006 740	0,31
Räntebärande		127 507 192	19,40
Summa Kategori 1		612 306 268	93,18
Kategori 5			
SVEA FRN 340907	8 750 000	8 903 125	1,35
Räntebärande		8 903 125	1,35
Summa Kategori 5		8 903 125	1,35
Summa Överlåtbara värdepapper		621 209 393	94,54
Summa värdepapper		621 209 393	94,54
Varav med positivt marknadsvärde		621 209 393	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		35 878 230	5,46
Fondförmögenhet		657 087 623	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

	2024-06-30	2023-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	15 181 911	42 303 889
Upplupet kunduttag	813 057	70 119
Summa	15 994 968	42 374 008

Not 3. Förändring av fondförmögenhet

	2024-01-01- 2024-06-30	2023-01-01- 2023-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	575 014 271	483 420 736
Andelsklass A		
Andelsutgivning	58 445 657	94 712 772
Andelsinlösen	-60 985 955	-68 832 098
Andelsklass D		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	84 613 650	65 712 861
Fondförmögenhet vid periodens slut	657 087 623	575 014 271

Underskrift

Stockholm den dag som framgår av elektronisk signatur

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör