

2022

Halvårsredogörelse

Investerum Equity Value 515603-2061



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-03-03 - 2022-06-30 avseende Investerum Equity Value, 515603-2061. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Investerum Equity Value förvaltas av Investerum AB i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Investerum Equity 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 och inte i förhållande till deras vikt i olika index, kan fondens utveckling väsentligt avvika från marknadens utveckling. Fondens medel får placeras utan begränsning av bransch eller geografiskt område.

Fondens målsättning är att uppnå långsiktig god avkastning genom att följa en aktiv värdebaserad strategi i linje med den vedertagna placeringsstrategin "Value Investing".

Fonden startade den 2 mars 2022 och fondförmögenheten steg under första halvåret från 0 miljoner till 86 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde under första halvåret 2022 var 95,3 miljoner SEK. Avkastningen under perioden var -9,56 procent i A-klassen.

Förvaltarkommentar

Marknadskommentar – halvåret som gick

Alla pratar om inflation och Top Gun går på bio - det känns som att vara tillbaka på 80-talet! Året inleddes med starkt fokus på inflation, penningpolitiska åtstramningar och pandemins fortsatta utveckling. Inflationsdata i USA fortsatte den uppgång som inleddes under 2021 och uppvisade den högsta inflationen på över 40 år. Uppgången fick marknaden att prisa in stigande räntor. Samtidigt ökade den geopolitiska oron till följd av att Ryssland invaderade Ukraina. De kraftfulla sanktionerna som sattes in mot Ryssland ledde till hastiga utbudstörningar som fick priser på energi och metaller att stiga ordentligt vilket i sin tur ökade på inflationstrycket ännu mer. Marknaderna var synnerligen volatila och flera centralbanker höjde räntorna för första gången på länge under årets första kvartal.

Efter en svag inledning av året blev även det andra kvartalet svagt utifrån oro sprungen ur samma källor avseende fortsatt och ökande oro för minskade stimulanser, inflation, situationen i Ukraina, recession samt hur bolagens vinster skulle komma att utveckla sig. Flera centralbanker genomförde räntehöjningar, i många fall för första gången på minst ett decennium.

De inledande sex månaderna blev därmed historiska eftersom de innehöll den största inflationsstegringen på över 40 år och rejäla börstapp mätt som index. S&P 500 uppvisade den största nedgången sedan 1962, den svenska börsen hade de sämsta första sex månaderna på 90 år och Nasdaq har aldrig någonsin upplevt ett sämre första halvår. Samtidigt pågår ett krig i vårt närområde och en påtaglig energikris är under uppseglande.

För att ytterligare strö salt i sårerna har även obligationer fallit mycket i pris och därmed inte försett obligationsinvestorerna med det skydd som normalt eftersöks. Anledningen är att marknaden har prisat in rejäla framtida ränteökningar drivna av centralbanker vilka försöker stävja inflationstendenser. Eventuellt skulle centralbankernas åtgärder mot inflation kunna riskera att i sig driva den globala ekonomin mot en

lågkonjunktur? Sammantaget oroas många därför för en förestående recession som följd av hur konsumenter spås kunna bli klämda mellan fallande tillgångspriser, ökande inflation och stigande räntekostnader.

I rådande tider av kraftig volatilitet är möjligheterna stora 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 2022 var Pfizer, Johnson and Johnson, Novo Nordisk och Embracer.

Marknadsrisk

Fondens marknadsrisk är framförallt förknippad med att priset på aktier uppvisar svängningar. Vid halvårsskiftet var andelen aktier i fonden 100 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 anges ej då fonden inte funnits i mer än tre år.

Valutarisk

Fondens valutarisk härrör från valutaexponering vilket är en funktion av växelkursen mellan nedan nämnda valutor och den svenska kronan. Fonden var vid halvårsskiftet till 90 procent investerad i värdepapper noterade i utländsk valuta och avsåg exponeringar mot innehav noterade i amerikanska dollar (68 procent), euro (9 procent), danska kronor (5 procent), brittiska pund (4 procent) och schweizerfranc (4 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.

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 % **
2022-06-30	86 600 899	-	7 366 186,01	-	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-06-30	-	11,76	7 366 186,01	-	-9,56 1)	-6,03	-

*Jämförelseindex: S&P Global BMI Value

**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 2022-02-02 - 2022-06-30

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		86 015 205
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	86 015 205
Bankmedel och övriga likvida medel		2 066 898
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		24 477
Summa tillgångar		88 106 580
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		137 753
Övriga skulder	2	1 367 928
Summa skulder		1 505 681
Fondförmögenhet	1,3	86 600 899
Poster inom linjen		<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 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
GIVAUDAN-REG, Schweiz, CHF	110	3 957 799	4,57
Material		3 957 799	4,57
ATLAS COPCO AB-A SHS	39 000	3 727 230	4,30
KONE OY, Finland, EUR	8 200	3 987 772	4,60
Rational AG, Tyskland, EUR	630	3 745 290	4,32
Industri		11 460 292	13,23
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	9 000	3 956 751	4,57
Dagligvaror		3 956 751	4,57
BECTON DICKINSON, USA, USD	1 600	4 036 268	4,66
INTUITIVE SURGICAL INC, USA, USD	2 000	4 107 610	4,74
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	2 250	4 086 915	4,72
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	3 800	4 311 746	4,98
PFIZER INC, USA, USD	7 800	4 184 704	4,83
Hälsovård		20 727 243	23,93
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	4 900	6 950 439	8,03
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	1	4 184 663	4,83
JPMORGAN CHASE & CO, USA, USD	3 500	4 033 065	4,66
MOODY'S, USA, USD	1 400	3 896 182	4,50
Finans		19 064 349	22,01
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	360	8 027 897	9,27
APPLE, USA, USD	4 980	6 967 093	8,05
EMBRACER GROUP AB	48 000	3 743 520	4,32
MICROSOFT, USA, USD	1 520	3 994 658	4,61
Informationsteknik		22 733 168	26,25
NETFLIX INC, USA, USD	2 300	4 115 602	4,75
Kommunikationstjänst		4 115 602	4,75
Summa Kategori 1		86 015 205	99,32
Summa Överlåtbara värdepapper		86 015 205	99,32
Summa värdepapper		86 015 205	99,32
Övriga tillgångar och skulder		585 694	0,68
Fondförmögenhet		86 600 899	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

2022-06-30

Ej likviderade köpta värdepapper	1 367 928
Summa	1 367 928

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

2022-01-01-
2022-06-30

Fondförmögenhet vid årets början	-
Andelsklass A	
Andelsutgivning	98 558 983
Andelsinlösen	-3 273 027
Periodens resultat enligt resultaträkning	-8 685 057
Fondförmögenhet vid periodens slut	86 600 899

Underskrifter

Stockholm den

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör



Document history

COMPLETED BY ALL:

31.08.2022 11:43

SENT BY OWNER:

Ann-Louise McCaffrey · 31.08.2022 11:34

DOCUMENT ID:

SyNQisnJo

ENVELOPE ID:


HyXmjo2kj-SyNQisnJo

DOCUMENT NAME:

IEV Halvårsredogörelse 2022-06-30.pdf

9 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. Linda Helena Unander-Scharin Helena.Us@isec.com	 Signed Authenticated	31.08.2022 11:43 31.08.2022 11:42	eID Low	Swedish BankID (DOB: 17/11/1977) IP: 194.62.153.17

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above. Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PAdES
sealed