

Halvårsredogörelse för

Investerum Basic Value

515602-7103

Perioden

2017-01-01 - 2017-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2017-01-01 - 2017-06-30 avseende Investerum Basic Value, 515602-7103.

Allmänt om verksamheten

Investerum Basic Value är en aktivt förvaltd 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 c:a 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 eller derivat. Fondens målsättning är att skapa god avkastning genom långsiktiga investeringar. Målet är att varje enskild investering skall generera positiv avkastning och tillsammans åstadkomma 8-15 procent årlig absolut avkastning över en cykel på 5-7 år. Fondförmögenheten steg under perioden 2017-01-01 - 2017-06-30 från 157 till 225 miljoner. Andelsutgivningen var 83 miljoner och andelsinlösen var 20 miljoner. Avkastningen under perioden var 3,40 %.

Förvaltarkommentar

Under årets första halva fortsatte marknadsuppgångarna på världens aktiemarknader. Inledningsvis kretsade uppmärksamheten kring Storbritanniens strategier inför brexitförhandlingarna och på USAs nytitträdde 45e president Trump. Aktiemarknaderna steg i princip över hela världen under februari till följd av positiv makroekonomisk statistik, indikatorerna uppvisade framför allt styrka i utvecklade länder. Under mars tog världens aktiemarknader en andhämtningspaus och så gott som samtliga råvarupriser föll, främst oljan som sjönk närmare fem procent. Global ekonomisk statistik uppvisade fortsatt positiva signaler och den amerikanska centralbanken höjde räntan. Storbritanniens premiärminister Theresa May aktiverade processen för landets utträde ur EU. Råvaror som helhet fortsatte sjunka. Viss nagelbitning förekom inför det franska valet men Emmanuel Macrons seger innebar att en eventuell fransk euroskepticism fick ta ett kliv tillbaka. Även valet i Storbritannien skapade viss oro. De flesta marknaderna uppvisade alltså god förmåga att absorbera politiska risker. De brasilianska aktiemarknaderna var dock ett undantag då de föll med 15 procent (mätt i kronor) samma dag som en korruptionshärva i Petrobras med kopplingar till president Michel Temer briserade. Råvaror har haft en fortsatt svag utveckling. De långa räntorna steg under juni som en reaktion på att den europeiska centralbanken antytt att den inom kort kommer avbryta sina stödköp. Den amerikanska centralbanken höjde räntorna och Bank of England kan komma att höja räntan inom kort. Samstämmiga och hökaktiga uttalanden ledde till svag utveckling i stort sett på alla marknader under den sista månaden. Räntorna har dock legat kvar på låga nivåer.

Roland Dahlman

Förvaltare Investerum Basic Value

Ekonomisk översikt

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-06-30	224 688 496	14,31	15 697 880,74	-	3,40	-
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)	-

Ovan tabell avser bokslutsnav

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		160 596 932	131 707 535
Penningmarknadsinstrument		23 983 555	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	184 580 487	131 707 535
Bankmedel och övriga likvida medel		52 382 230	28 315 231
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		321 945	121 412
Övriga tillgångar	2	-	3 503 912
Summa tillgångar		237 284 662	163 648 090
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		351 937	952 432
Övriga skulder	3	12 244 229	5 798 158
Summa skulder		12 596 166	6 750 590
Fondförmögenhet	1,4	224 688 496	156 897 500
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), 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 2017-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
KONE OY, Finland, EUR	7 000	3 000 695	1,34
Industri		3 000 695	1,34
DIGNITY PLC, Storbritannien, GBP	10 000	2 728 634	1,21
HENNES O MAURITZ B	55 000	11 544 500	5,14
MCDONALD'S CORP, USA, USD	2 000	2 581 175	1,15
REXL NV, Nederländerna, EUR	15 000	2 598 588	1,16
RICHEMONT, Schweiz, CHF	4 000	2 776 850	1,24
SKISTAR B	14 000	2 737 000	1,22
SWATCH GROUP, Schweiz, CHF	2 000	6 223 308	2,77
WALT DISNEY ORD, USA, USD	5 000	4 476 525	1,99
Sällanköpsvaror		35 666 579	15,87
ANHEUSER-BUSCH INBSA, Belgien, EUR	2 000	1 861 551	0,83
COCA COLA CO, USA, USD	4 000	1 511 696	0,67
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	4 000	2 498 596	1,11
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	14 000	3 485 868	1,55
NESTLE SA, Schweiz, CHF	4 000	2 933 268	1,31
RECKITT BENCKISER GROUP PLC, Storbritannien, GBP	3 000	2 563 116	1,14
UNILEVER, Nederländerna, EUR	9 000	4 185 459	1,86
Dagligvaror		19 039 554	8,47
BECTON DICKINSON, USA, USD	2 000	3 288 150	1,46
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	5 000	5 573 642	2,48
NOVARTIS, Schweiz, CHF	6 000	4 207 455	1,87
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	42 000	15 156 906	6,75
ROCHE, Schweiz, CHF	2 500	5 364 769	2,39
Hälsovård		33 590 922	14,95
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	13 000	9 227 919	4,11
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	2	4 292 408	1,91
CITIGROUP INC, USA, USD	18 000	10 144 037	4,51
MOODY'S, USA, USD	7 000	7 177 270	3,19
SV. HANDELSBANKEN A	60 000	7 236 000	3,22
WELLS FARGO & CO, USA, USD	10 000	4 669 068	2,08
Finans		42 746 703	19,02
APPLE, USA, USD	5 000	6 067 851	2,7
MICROSOFT, USA, USD	7 000	4 065 822	1,81
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	3 000	2 640 454	1,18
Informationsteknik		12 774 127	5,69
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	300	2 350 157	1,05

Telekomoperatörer		2 350 157	1,05
BAYPORT 11% 190924, Mauritius	1 000 000	1 014 170	0,45
BAYPORT 12% 181023, Mauritius	3 000 000	3 121 830	1,39
SSAB FRN 190225	2 000 000	2 037 110	0,91
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 021 325	0,45
SVEA FRN 201124	4 000 000	4 233 760	1,88
Fixed Income		11 428 195	5,09
Summa Kategori 1		160 596 932	71,48
Summa Överlåtbara värdepapper		160 596 932	71,48
Penningmarknadsinstrument			
Kategori 7			
BERGVIK FC 171020	6 000 000	5 995 710	2,67
COLLECTOR FC 171004	10 000 000	9 989 345	4,45
MTG FC 170829	3 000 000	2 999 500	1,33
PEAB FIN FC 170817	5 000 000	4 999 000	2,22
Fixed Income		23 983 555	10,67
Summa Kategori 7		23 983 555	10,67
Summa Penningmarknadsinstrument		23 983 555	10,67
Summa värdepapper		184 580 487	82,15
Övriga tillgångar och skulder		40 108 009	17,85
Fondförmögenhet		224 688 496	100

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

	2017-06-30	2016-12-31
Ej likviderade sålda värdepapper	-	3 503 909
Övrigt	-	3
Summa	-	3 503 912

Not 3 Övriga skulder

	2017-06-30	2016-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	11 364 959	5 798 158
Upplupen kunduttag	729 270	-
Övrigt	150 000	-
Summa	12 244 229	5 798 158

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01- 2017-06-30	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	156 897 500	105 242 582
Andelsklass A		
Andelsutgivning	82 585 350	80 882 158
Andelsinlösen	-20 458 739	-40 591 074
Periodens resultat enligt resultaträkning	5 664 385	11 363 834
Fondförmögenhet vid periodens slut	224 688 496	156 897 500

Underskrifter

Stockholm den 30/8-17


Anders Lindegren
Verkställande direktör