

Årsberättelse för

# **Investerum Basic Value**

515602-7103

Perioden

**2017-01-01 - 2017-12-31**

7/12

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Investerum Basic Value, 515602-7103. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Fondbolaget ISEC Services AB tillhandahåller huvudsakligen tjänsterelaterade erbjudanden såsom fondadministration, en IT hosting-tjänst för Secura-systemet, riskhantering, samt ett så kallat fondhotell.

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

### 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 2016-12-31 - 2017-12-31 från 157 miljoner till 262 miljoner. Avkastningen under perioden var 6,30%.

### Förvaltarkommentar

2017 kan sammanfattas med att det rådde politisk oro, att marknaderna steg och att räntorna fortsatt var väldigt, nästintill onaturligt, låga.

Aktiemarknaderna låg i princip stilla under januari och större delen av uppmärksamheten kretsade kring Storbritanniens strategier inför kommande brexitförhandlingar och på USAs nytilträdde 45e president Trump. Det föreföll som Trump hade för avsikt att snarast sätta handling bakom sina ord i form av skattesänkningar och satsningar på infrastruktur. Flera läkemedelsbolag sjönk till följd av osäkerheten över eventuella framtida prisregleringar i USA avseende mediciner. Både brittiska pundet och amerikanska dollarn var svaga under januari. Under februari steg marknaderna i princip över hela världen till följd av positiv makroekonomisk statistik. Indikatorerna uppvisade framförallt styrka i utvecklade länder. Trump utlovade skattesänkningar och satsningar på infrastruktur vilket fick mångas framtidstro att spira och framtida inflationsförväntningar att stiga. Oljepriserna sjönk dock till följd av förväntningar på ökande produktion i USA. Global ekonomisk statistik uppvisade fortsatt positiva signaler och den amerikanska centralbanken höjde räntan. Kvartalet avslutades med att Storbritanniens premiärminister Theresa May aktiverade processen för landets utträde ur EU.

Under andra kvartalet var flertalet av de bolagsrapporter som världens börsbolag presenterade som förväntat eller något bättre, vilket resulterade i stigande kurser under kvartalets två första månader. Råvaror som helhet fortsatte sjunka, speciellt oljan. Även räntorna föll i så gott som samtliga områden. Trots flera politiska orosmoment uppvisade marknaderna lugn. Emmanuel Macrons seger över Le Pen innebar att en eventuell fransk euroskeptisism fick ta ett kliv tillbaka. Även val i Storbritannien skapade oro. Ändå höll de flesta marknaderna sig lugna och uppvisade 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. Under kvartalets sista veckor sjönk de flesta aktiemarknaderna liksom råvaror samtidigt som de långa räntorna steg. Rörelserna var 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 signalerade att den kunde komma att höja

räntan inom kort. Sjunkande förväntningar på Trumps politik bidrog till svagheten. Dollarn tappade fram till sommaren nästan 15 procent mot den svenska kronan sedan årsskiftet.

Under sommaren kretsade geopolitiken mycket kring Pyongyangs kärnvapenprogram, något som många experter sett på med stor oro men finansmarknaderna uppvisade inga eller endast smärre reaktioner. (Den höjda Nordkoreanska tonen stärkte såväl dollar som guld tillfälligt.) Efter de svaga sommarmånaderna steg de flesta marknaderna påtagligt under september.

En av de lite mer minnesvärda händelserna under hösten var när det anrika leksaksbolaget Toys "R" Us ansökte om skydd från konkurs, så kallat Chapter 11. Det var den tredje största Chapter 11 någonsin inom konsumentvaror och den sände ut väldigt intressanta påminnelser om hur fort världen förändras. Den globala arbetsmarknaden var mycket stark – exempelvis var antalet lediga jobb i USA på den högsta nivån sedan 2000, arbetslösheten i Storbritannien den lägsta sedan 1975 och i Japan var antalet lediga arbeten per sökande på den högsta nivån sedan 1974. Under oktober steg så gott som samtliga marknader drivna av stark makroekonomisk statistik från både Europa och USA. Viss politisk oro förekom angående situationen i Katalonien men, som brukligt var under året, förblev marknaderna opåverkade. Även i samband med Storbritanniens utmanande brexitförhandlingar och den skattereform som eventuellt var på gång i USA var marknaderna ganska opåverkade. Mot slutet av året kom det fina siffror som tydde på stärkande konjunktur för industrier i Europa. Även USA uppvisade fin styrka i form av stigande huspriser och stigande orderingång för varaktiga varor liksom en utmärkt låg arbetslöshet. I december fick Trump igenom sitt omfattande skattepaket och Storbritannien slutförde förhandlingarna om avtalet som reglerar landets utträde ur EU. Fin makrostatistik levererades i både USA och Europa och den amerikanska centralbanken höjde som väntat räntan med 0,25%.

De innehav som bidrog mest till fondens utveckling under 2017 var Moody's, Citigroup, Novo Nordisk American Express och Microsoft.

## **Marknadsrisk**

Den så kallade marknadsrisken i fonden 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 årsskiftet var andelen räntebärande värdepapper 11 procent och andelen aktier i fonden var 70 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 för perioden 3 februari 2015 till 31 december 2017 9,28 vilket är klart lägre än för aktiemarknaden som helhet.

## **Kreditrisk**

Den så kallade kreditrisken i fonden 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 lägre bedömt kreditvärdighet eller som saknar kreditbetyg. Durationen i fondens räntebärande innehav var vid periodens utgång fyra år och tre månader.

## **Valutarisk**

Fonden var vid årsskiftet till 62 procent investerad i värdepapper noterade i utländsk valuta och avsåg exponeringar mot innehav noterade i amerikanska dollar (31 procent), euro (10 procent), schweizerfranc (9 procent), danska kronor (8 procent) och brittiska pund (4 procent). Risken kopplad till valutaexponering är en funktion av växelkursen mellan dessa valutor och svenska kronor.

Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil. Under perioden var ansvarig förvaltare Roland Dahlman.

## Upplysningar om eventuella personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse för värdepappersfonden

Varken personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse för fonden har skett.

### Ersättning och förmåner

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster och administration för fonder tillhöriga andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

|  | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------|-------------|
| Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald   | 44          | 47          |
| Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till  | 17 196 849  | 17 247 722  |
| Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till  | 384 945     | 318 062     |
| <u>Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt</u>                            |             |             |
| 1) anställda i ledande strategiska befattningar  | 3 881 307   | 3 805 321   |
| 2) anställda med ansvar för kontrollfunktioner   | 1 654 635   | 708 041     |
| 3) risktagare  | -           | -           |
| 4) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen | -           | -           |
| Summa ersättning till särskild reglerad personal   | 5 535 942   | 4 513 362   |

### Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Ersättning utgår i form av fast lön och del i koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla medarbetare tilldelas belopp enligt samma fördelningsgrund, oavsett befattning och lönenivå. Basen för vinstdelningen utgörs av ISEC-koncernens vinstutfall överstigande budget. Vinstdelningsbeloppet, uttryckt som bruttolön per medarbetare, har under året som högst uppgått till 11 466 kr (f.g. år 12 896 kr).

## Ekonomisk översikt

### Andelsklass A

|            | Fond-<br>förmögenhet, kr | Andels-<br>värde | Antal utestående<br>andelar | Utdelning<br>per andel, kr | Total -<br>avkastning, % | Jämförelse<br>index, % |
|------------|--------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 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)                 | -                      |

Ovan tabell avser bokslutsnav

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

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

### Nyckeltal

2017-12-31

### Risk & avkastningsmått

|   |      |
|---|------|
| Totalrisk % 1)                                  | 5,69 |
| Totalrisk för jämförelseindex % 2)              | **   |
| Aktiv risk % 3)                                 | **   |
| Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren % | 7,31 |
| Genomsnittlig årsavkastning sedan start %       | 2,51 |

\*\*Ej aktuellt, fonden saknar jämförelseindex

### Kostnader

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Förvaltningsavgift, fast %    | 1,90   |
| Förvaltningsavgift, rörligt % | 0,97   |
| Transaktionskostnader kr      | 87 411 |
| Transaktionskostnader %       | 0,04   |
| Analyskostnader kr            | -      |
| Analyskostnader %             | -      |
| Uppgift om årlig avgift %     | 1,90   |

### Omsättning

|   |       |
|---|-------|
| Omsättningshastighet ggr                      | 0,39  |
| Omsättning genom närstående värdepappersbolag | Ingen |

### Insättnings - och uttagsavgifter

|                     |       |
|---------------------|-------|
| Insättningsavgift % | Ingen |
| Uttagsavgift %      | Ingen |

### Förvaltningskostnad

|                                    |        |
|------------------------------------|--------|
| Vid engångsinsättning 10 000 kr    | 252,84 |
| Vid löpande sparande av 100 kr/mån | 14,83  |

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
3. 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.

AS

## Resultaträkning

| <i>Belopp i kr</i>                           | <i>Not</i> | <i>2017-01-01-<br/>2017-12-31</i> | <i>2016-01-01-<br/>2016-12-31</i> |
|--|------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>          |            |                                   |                                   |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper   |            | 14 556 935                        | 11 777 533                        |
| Värdeförändring på penningmarknadsinstrument |            | 30 606                            | 6 776                             |
| Ränteintäkter                                |            | 872 564                           | 542 045                           |
| Utdelningar                                  |            | 3 159 829                         | 2 265 805                         |
| Valutakursvinster och-förluster netto        |            | -83 171                           | -13 075                           |
| Övriga intäkter                              |            | 10 577                            | 1                                 |
| <b>Summa intäkter och värdeförändring</b>    |            | <b>18 547 340</b>                 | <b>14 579 085</b>                 |
| <b>Kostnader</b>                             |            |                                   |                                   |
| Förvaltningskostnader                        |            |                                   |                                   |
| Ersättning till fondbolaget                  |            | -6 254 088                        | -3 127 804                        |
| Räntekostnader                               |            | -                                 | -66                               |
| Övriga kostnader                             |            | -88 774                           | -87 381                           |
| <b>Summa kostnader</b>                       |            | <b>-6 342 862</b>                 | <b>-3 215 251</b>                 |
| <b>Årets resultat</b>                        |            | <b>12 204 478</b>                 | <b>11 363 834</b>                 |

## Balansräkning

| <i>Belopp i kr</i>   | <i>Not</i> | <i>2017-12-31</i>  | <i>2016-12-31</i>  |
|--|------------|--------------------|--------------------|
| <b>Tillgångar</b>  |            |                    |                    |
| Överlåtbara värdepapper  |            | 212 784 199        | 131 707 535        |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> | <b>1</b>   | <b>212 784 199</b> | <b>131 707 535</b> |
| <br>   |            |                    |                    |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |            | 56 779 780         | 28 315 231         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |            | 280 748            | 121 412            |
| Övriga tillgångar  | 2          | -                  | 3 503 912          |
| <b>Summa tillgångar</b>  |            | <b>269 844 727</b> | <b>163 648 090</b> |
| <br>   |            |                    |                    |
| <b>Skulder</b>   |            |                    |                    |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |            | 785 066            | 952 432            |
| Övriga skulder   | 3          | 6 566 121          | 5 798 158          |
| <b>Summa skulder</b>   |            | <b>7 351 187</b>   | <b>6 750 590</b>   |
| <br>   |            |                    |                    |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | <b>1,4</b> | <b>262 493 540</b> | <b>156 897 500</b> |
| <br>   |            |                    |                    |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |            | Inga               | Inga               |

*Handwritten signature*



## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen 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 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

##### Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

#### Överlåtbara värdepapper

##### Kategori 1

|  |        |                   |              |
|--|--------|-------------------|--------------|
| KONE OY, Finland, EUR                            | 22 000 | 9 696 339         | 3,69         |
| <b>Industri</b>                                  |        | <b>9 696 339</b>  | <b>3,69</b>  |
| DIGNITY PLC, Storbritannien, GBP                 | 15 000 | 3 023 420         | 1,15         |
| HENNES O MAURITZ B                               | 70 000 | 11 851 000        | 4,51         |
| MCDONALD'S CORP, USA, USD                        | 2 000  | 2 823 801         | 1,08         |
| REXL NV, Nederländerna, EUR                      | 20 000 | 3 772 592         | 1,44         |
| RICHEMONT, Schweiz, CHF                          | 4 000  | 2 973 520         | 1,13         |
| SKISTAR B  | 24 000 | 3 792 000         | 1,44         |
| SWATCH GROUP, Schweiz, CHF                       | 2 000  | 6 691 262         | 2,55         |
| WALT DISNEY ORD, USA, USD                        | 7 000  | 6 173 332         | 2,35         |
| <b>Sällanköpsvaror</b>                           |        | <b>41 100 927</b> | <b>15,66</b> |
| ANHEUSER-BUSCH INBSA, Belgien, EUR               | 5 000  | 4 583 114         | 1,75         |
| COCA COLA CO, USA, USD                           | 4 000  | 1 505 415         | 0,57         |
| COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD                   | 4 000  | 2 475 665         | 0,94         |
| DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP                  | 20 000 | 6 035 766         | 2,30         |
| NESTLE SA, Schweiz, CHF                          | 4 000  | 2 821 982         | 1,08         |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC, Storbritannien, GBP | 3 000  | 2 298 796         | 0,88         |
| UNILEVER, Nederländerna, EUR                     | 11 000 | 5 083 649         | 1,94         |
| <b>Dagligvaror</b>                               |        | <b>24 804 386</b> | <b>9,45</b>  |
| BECTON DICKINSON, USA, USD                       | 2 000  | 3 511 868         | 1,34         |
| JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD                    | 5 000  | 5 730 616         | 2,18         |
| NOVARTIS, Schweiz, CHF                           | 6 000  | 4 162 255         | 1,59         |
| NOVO NORDISK B, Danmark, DKK                     | 46 000 | 20 343 153        | 7,75         |
| ROCHE, Schweiz, CHF                              | 3 000  | 6 225 703         | 2,37         |
| <b>Hälsovård</b>                                 |        | <b>39 973 594</b> | <b>15,23</b> |
| AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD                    | 13 000 | 10 590 319        | 4,03         |
| BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD                   | 2      | 4 882 426         | 1,86         |
| CITIGROUP INC, USA, USD                          | 18 000 | 10 986 934        | 4,19         |
| MOODY'S, USA, USD                                | 7 000  | 8 475 914         | 3,23         |
| SV. HANDELSBANKEN A                              | 60 000 | 6 732 000         | 2,56         |
| WELLS FARGO & CO, USA, USD                       | 15 000 | 7 465 140         | 2,84         |
| <b>Finans</b>                                    |        | <b>49 132 733</b> | <b>18,72</b> |
| ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD                     | 1 000  | 1 414 443         | 0,54         |
| APPLE, USA, USD                                  | 5 000  | 6 940 968         | 2,64         |
| FACEBOOK INC-A, USA, USD                         | 1 000  | 1 447 501         | 0,55         |
| MICROSOFT, USA, USD                              | 7 000  | 4 911 792         | 1,87         |
| SAP AG O.N, Tyskland, EUR                        | 3 000  | 2 759 317         | 1,05         |

*Handwritten signature*

| <b>Informationsteknik</b>            |           | <b>17 474 022</b>  | <b>6,66</b>   |
|--------------------------------------|-----------|--------------------|---------------|
| ALPHABET INC-CL A, USA, USD          | 300       | 2 592 312          | 0,99          |
| <b>Telekomoperatörer</b>             |           | <b>2 592 312</b>   | <b>0,99</b>   |
| AKADEMIBOK FRN210310                 | 4 000 000 | 4 340 000          | 1,65          |
| BAYPORT 11% 190924, Mauritius        | 1 000 000 | 1 060 430          | 0,40          |
| HOIST FRN 210629                     | 4 000 000 | 4 010 000          | 1,53          |
| KLARNA FRN 220526                    | 3 000 000 | 3 097 500          | 1,18          |
| MRGBNK 7,5% 191009                   | 2 000 000 | 2 120 000          | 0,81          |
| MRGBNK 9,5% 201009                   | 2 000 000 | 2 135 000          | 0,81          |
| SSAB FRN 190225                      | 2 000 000 | 2 036 400          | 0,78          |
| SSAB FRN 220405                      | 1 000 000 | 1 048 180          | 0,40          |
| SVEA FRN 201124                      | 5 000 000 | 5 237 375          | 2,00          |
| WEST ATL 7 191221                    | 3 000 000 | 2 925 000          | 1,11          |
| <b>Fixed Income</b>                  |           | <b>28 009 885</b>  | <b>10,67</b>  |
| <b>Summa Kategori 1</b>              |           | <b>212 784 199</b> | <b>81,06</b>  |
| <b>Summa Överlåtbara värdepapper</b> |           | <b>212 784 199</b> | <b>81,06</b>  |
| <b>Summa värdepapper</b>             |           | <b>212 784 199</b> | <b>81,06</b>  |
| <b>Övriga tillgångar och skulder</b> |           | <b>49 709 341</b>  | <b>18,94</b>  |
| <b>Fondförmögenhet</b>               |           | <b>262 493 540</b> | <b>100,00</b> |

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**

|                                  | <i>2017-12-31</i> | <i>2016-12-31</i> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ej likviderade sålda värdepapper | -                 | 3 503 909         |
| Övrigt                           | -                 | 3                 |
| <b>Summa</b>                     | -                 | <b>3 503 912</b>  |

**Not 3 Övriga skulder**

|                                  | 2017-12-31       | 2016-12-31       |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Ej likviderade köpta värdepapper | 6 566 121        | 5 798 158        |
| <b>Summa</b>                     | <b>6 566 121</b> | <b>5 798 158</b> |

**Not 4 Förändring av fondförmögenhet**

***Förändring av fondförmögenhet***


|   | 2017-01-01-<br>2017-12-31 | 2016-01-01-<br>2016-12-31 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början          | 156 897 500               | 105 242 582               |
| <b>Andelsklass A</b>                      |                           |                           |
| Andelsutgivning                           | 128 072 749               | 80 882 158                |
| Andelsinlösen                             | -34 681 187               | -40 591 074               |
| Periodens resultat enligt resultaträkning | 12 204 478                | 11 363 834                |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b> | <b>262 493 540</b>        | <b>156 897 500</b>        |

**Underskrifter**

Stockholm den 24/4-2018



Lars Melander  
Styrelseordförande



Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör



Viveka Andersson  
Styrelseledamot

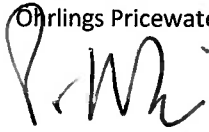


Bo Liljengren  
Styrelseledamot



Henrik Tell  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27/4-2018  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Investerum Basic Value, org.nr 515602-7103

---

### Rapport om årsberättelse

#### *Uttalanden*

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Investerum Basic Value för år 2017.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Investerum Basic Value finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

#### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### *Fondbolagets ansvar*

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### *Revisorns ansvar*

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.



- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 27 april 2018  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Nilsson', is written over the printed name.

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor