

Halvårsredogörelse för

Investerum Basic Value

515602-7103

Perioden

2018-01-01 - 2018-06-30

Handwritten initials

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 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 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 2018-01-01 - 2018-06-30 från 262 miljoner kronor till 289 miljoner kronor. Netto av andelsutgivning och andelsinlösen var ca 20 miljoner kronor. Avkastningen under perioden för andelsklass A var 2,38 procent och för andelsklass D 1,34 procent (andelsklass D startade 2018-06-13).

Förvaltarkommentar

Under årets första månad levererades fortsatt stark makroekonomisk statistik från både USA och Europa. Ur ett generellt perspektiv steg långa räntor under månaden, speciellt i USA och Tyskland. Bakgrunden var att fler och fler indikationer tydde på att inflationen skulle komma att stiga på grund av bland annat ökande råvarupriser. Dollarn föll mot de flesta valutor under januari. Februari präglades av volatilitet och slag på marknaderna. Första veckan sjönk aktiemarknaderna brett till följd av stigande räntor men stark ekonomisk statistik skapade ett stöd och förhindrade sannolikt en större nedgång. Svenska kronan var svag under månaden och sjönk mot större valutor. Den ökade volatilitet som uppkommit sedan årsskiftet fortsatte under mars. Aktiemarknaderna i världen sjönk under månaden samtidigt som oljepriset steg och räntorna sjönk. Oron kring Trumps förslag om tullar på stål och aluminium dämpades betydligt sedan det visat sig att många stora länder undantagits. Istället pratades det om ett förestående handelskrig med Kina. Stark ekonomisk statistik har kommit från USA. Den turbulenta inledningen på året övergick i återhämtning under april. Geopolitiska händelser stod återigen i centrum. Spänningen mellan USA och Ryssland angående situationen i Syrien ökade och den tilltagande oron i Iran bidrog båda till att oljepriserna steg med 7 procent till den högsta nivån sedan 2014. Under maj fortsatte räntorna sin försiktiga stigning men vände ner rejält i samband med den politiska osäkerheten i Italien. Landet har enorm statsskuld, ett svagt banksystem och nyvalda politiker som vill öka utgifterna. Ekonomin i USA visade fortsatt styrka, exempelvis föll arbetslösheten till 3,8 procent vilket är den lägsta nivån sedan 1969. Under slutet av kvartalet präglades nyhetsflödet alltså av följetongen om handelskrig och den potentiella påverkan händelseutvecklingen kan ha på världsekonomin. Den förmodligen vanligaste bedömningen är att företag i fordonssektorn kommer missgynnas. De bolag som bidrog mest till fondens avkastning var Moody's och Swatch.

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 halvårsskiftet var andelen räntebärande värdepapper 13 procent och andelen aktier i fonden var 71 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 30 juni 2018 9,17 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. Marknadpriset 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. Den genomsnittliga durationen i fondens räntebärande innehav var vid periodens utgång två år och åtta månader.

Valutarisk

Fonden var vid årsskiftet till 63 procent investerad i värdepapper noterade i utländsk valuta och avsåg exponeringar mot innehav noterade i amerikanska dollar (33 procent), euro (12 procent), danska kronor (8 procent), schweizerfranc (7 procent), och brittiska pund (3 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.

Handwritten mark

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-06-30	289 137 796	-	19 187 592,02	-	-	-
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, mkr	Andels- värde	Antal andelar, tusental	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	15,07	14 738 177,90	-	2,38	-

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, %
2018-06-30	-	15,08	4 449 414,12	-	1,34 2)	-

2) Avser perioden 2018-06-13 - 2018-06-30

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		242 104 945	212 784 199
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	242 104 945	212 784 199
Bankmedel och övriga likvida medel		47 121 420	56 779 780
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		337 940	280 748
Övriga tillgångar		33	-
Summa tillgångar		289 564 338	269 844 727
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		426 542	785 066
Övriga skulder	2	-	6 566 121
Summa skulder		426 542	7 351 187
Fondförmögenhet	1,3	289 137 796	262 493 540
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.

TAS

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
KONE OY, Finland, EUR	26 000	11 870 482	4,11
Industri		11 870 482	4,11
HENNES O MAURITZ B	75 000	10 012 500	3,46
MCDONALD'S CORP, USA, USD	2 000	2 806 005	0,97
REXL NV, Nederländerna, EUR	25 000	4 774 973	1,65
RICHEMONT, Schweiz, CHF	4 000	3 041 712	1,05
SKISTAR B	24 000	4 478 400	1,55
SWATCH GROUP, Schweiz, CHF	2 000	8 517 300	2,95
WALT DISNEY ORD, USA, USD	7 000	6 569 281	2,27
Sällskapsvärde		49 660 170	15,90
ANHEUSER-BUSCH INBSA, Belgien, EUR	6 000	5 427 235	1,88
COCA COLA CO, USA, USD	4 000	1 570 890	0,54
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	4 000	2 321 235	0,80
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	20 000	6 433 883	2,23
NESTLE SA, Schweiz, CHF	4 000	2 780 642	0,96
RECKITT BENCKISER GROUP PLC, Storbritannien, GBP	5 000	3 686 719	1,28
UNILEVER, Nederländerna, EUR	15 000	7 495 388	2,59
Delegatörer		29 725 890	10,26
BECTON DICKINSON, USA, USD	2 000	4 290 040	1,48
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	5 000	5 432 392	1,88
NOVARTIS, Schweiz, CHF	6 000	4 083 097	1,41
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	53 000	22 018 108	7,62
ROCHE, Schweiz, CHF	3 000	5 981 184	2,07
Hälsa och Farmaceutik		32 804 821	11,16
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	13 000	11 407 396	3,95
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	2	5 050 772	1,75
CITIGROUP INC, USA, USD	18 000	10 785 630	3,73
MOODY'S, USA, USD	7 000	10 690 360	3,70
SV. HANDELSBANKEN A	60 000	5 973 600	2,07
WELLS FARGO & CO, USA, USD	15 000	7 446 146	2,58
Finans		51 253 904	17,76
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	2 000	3 322 471	1,15
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	300	3 033 230	1,05
APPLE, USA, USD	6 000	9 944 850	3,44
FACEBOOK INC-A, USA, USD	2 000	3 479 883	1,20
MICROSOFT, USA, USD	7 000	6 180 678	2,14
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	3 000	3 104 190	1,07

Handwritten mark

AKADEMIBOK FRN210310	3 800 000	4 028 000	1,39
BAYPORT 11% 190924, Mauritius	1 000 000	1 067 795	0,37
BRADO FRN 230307	1 500 000	1 485 000	0,51
BRADO FRN 230607	2 000 000	1 940 000	0,67
GAMING INN 7%200306, Norge	4 000 000	4 056 660	1,40
HOIST FRN 210629	4 000 000	4 000 000	1,38
KLARNA FRN 220526	3 000 000	3 030 000	1,05
MRGBNK 7,5% 191009	2 000 000	2 115 000	0,73
MRGBNK 9,5% 201009	2 000 000	2 115 000	0,73
SSAB FRN 190225	2 000 000	2 022 800	0,70
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 050 920	0,36
SVEA FRN 201124	5 000 000	5 235 600	1,81
SVEA FRN 230403	3 000 000	3 045 000	1,05
WEST ATL 7 191221	3 000 000	2 902 500	1,00

Summa Kategori 1		242 104 945	83,73
Summa Överlåtbara värdepapper		242 104 945	83,73
Summa värdepapper		242 104 945	83,73
Övriga tillgångar och skulder		47 032 851	16,27
Fondförmögenhet		289 137 796	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

	2018-06-30	2017-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	-	6 566 121
Summa	-	6 566 121

Handwritten signature

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

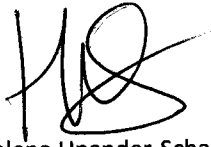
Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	262 493 540	156 897 500
Andelsklass A		
Andelsutgivning	36 800 399	128 072 749
Andelsinlösen	-83 329 784	-34 681 187
Andelsklass D		
Andelsutgivning	66 185 035	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 988 606	12 204 478
Fondförmögenhet vid periodens slut	289 137 796	262 493 540

Handwritten mark

Underskrifter

Stockholm den 29 augusti 2018

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'HU' with a large flourish.

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör