



2020

Halvårsredogörelse

Investerum Basic Value 515602-7103



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2020-01-01 - 2020-06-30 avseende Investerum Basic Value, 515602-7103. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

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 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, kan fondens utveckling väsentligt avvika från marknadens utveckling. Fondens medel får placeras utan begränsning av bransch eller geografiskt område. Fondens medel kan placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, derivatinstrument och penningmarknadsinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Upp till 100 procent av fondens medel kan placeras på aktiemarknaden eller i räntebärande instrument efter förvaltarens bedömning.

Fondens målsättning är att skapa god avkastning genom långsiktiga investeringar. Målet är att varje enskild investering skall generera positiv avkastning och tillsammans åstadkomma 6-12 procent årlig absolut avkastning över en cykel på 5-7 år. Fondförmögenheten steg under första halvåret 2020 från 315 miljoner till 320 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde under första halvåret 2020 var 27,5 miljoner SEK. Avkastningen under perioden var -5,99 procent i A-klassen och -4,80 procent i D-klassen.

Förvaltarkommentar

Marknadskommentar – halvåret som gick

2020 inleddes mycket bra men till allas bestörtning spreds viruset COVID-19 från Wuhan i Kina ut över världen. Oro uppstod på grund av omfattande osäkerhet kring det nya virusets smittsamhet och symptom. Dödligheten inom vissa grupper visade sig vara stor vilket ökade oron, med en omfattande pacifiering av konsumtion som följd. Först att drabbas var rese- och besöksnäringarna. Därefter drabbades fastighetsägare och underleverantörer till verkstadsföretag. I slutet av februari inleddes ett omfattande prisfall i så gott som samtliga marknadsnoterade tillgångar; aktier, obligationer, råvaror och räntor. Den svenska kronan föll. Dollarn var, vilket är brukligt under perioder av marknadsoro, stark. Massiva stödåtgärder sattes in av regeringar och centralbanker världen över. Unika åtgärder, vilka ledde till nära nog komplett nedstängning av hela länder, infördes. Åtgärderna kommer ha negativ effekt på sysselsättning, tillväxt och konjunktur. Parallellt med coronavirusproblematiken utspelades en kollaps på oljemarknaden till följd av sammanbrutna förhandlingar inom OPEC, varvid priset på olja mer än halverades. Mars blev en av de mest dramatiska månaderna på de finansiella marknaderna sedan andra världskriget på grund av kraftiga ras, men under sista veckan i månaden vände marknaderna brant uppåt igen. April blev den starkaste börs månaden på många år och stod i bjärt kontrast till prisrasen under mars. Bidragande orsak var de globala statliga åtgärder i form av storslagna stödpaket med syfte att mildra skadorna orsakade av nedstängningarna som började visa kortsiktiga resultat. Även under de två följande månaderna steg de globala marknaderna generellt. Optimismen bredde ut sig trots att det stundtals såg svagt ut, exempelvis försvann 20 miljoner arbeten i USA under maj. Generellt steg de globala marknaderna till följd av att det visade sig att återhämtningstakten i de ekonomier som öppnade upp var oväntat stark. Samtliga marknader uppvisade hög volatilitet under perioden. I synnerhet oljepriset, vilket fortsatte sjunka, klappade fullständigt igenom under en kort period i maj. Som kuriosa kan nämnas att som lägst handlades vissa oljeinstrument till en negativ kurs vilket innebar att handlare fick betalt för att motta fysisk leverans av olja. Oroligheter i form av upplopp förekom i USA och en ökad spridning av COVID-19 kunde skönjas då vissa ekonomier återöppnades. Eventuellt kan därför nya restriktioner vara på gång.

De innehav som bidrog mest till fondens utveckling under första halvåret av 2019 var Moody's, Novo Nordisk, Apple, Microsoft och Intrum.

Marknadsrisk

Fondens marknadsrisk är framförallt förknippad med att priset på aktier och räntebärande tillgångar uppvisar svängningar. Vid halvårsskiftet var andelen räntebärande värdepapper 11 procent och andelen aktier i fonden var 77 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 10,16 procent för perioden 30 juni 2015 till 30 juni 2020, vilket är klart lägre än för aktiemarknaden som helhet.

Kreditrisk

Fondens kreditrisk 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 bedömd lägre kreditvärdighet eller som saknar kreditbetyg. Durationen i fondens räntebärande innehav var vid periodens utgång tre år och sex månader.

Valutarisk

Fondens valutarisk härrör sig från valutaexponering vilket är en funktion av växelkursen mellan nedan nämnda valutor och den svenska kronan. Fonden var vid halvårsskiftet till 64 procent investerad i värdepapper noterade i utländsk valuta och avsåg exponeringar mot innehav noterade i amerikanska dollar (37 procent), euro (9 procent), danska kronor (8 procent), schweizerfranc (8 procent) och brittiska pund (2 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.

Hållbarhetsaspekter

På Investorum anser vi att tillväxt och hållbarhet är intimt förknippade. Bra ägarstyrning, tillsammans med socialt och hållbart ansvarstagande, är nödvändigt för en företagsledning som avser maximera det långsiktiga värdet för aktieägare. Investorum försöker medvetet undvika investeringar i företag vars verksamhet åstadkommer skador på miljö och klimat, åsidosätter mänskliga rättigheter, och inte respekterar aktieägares rättigheter eller ägnar sig åt korruption. Vi försöker medvetet välja bort bolag som är involverade i klusterbomber, personminor, kemiska vapen, biologiska vapen och kärnvapen. Om vi identifierar relevanta områden med förbättringspotential eller om vi uppfattar att bolagen betett sig oacceptabelt i relation till våra förväntningar inleds dialog i syfte att påverka. Sker inte förbättring kan vi avyttra innehav som följd.

Investorum var vid periodens utgång anslutna till SWESIF och till UNPRI.

Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

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, %
2020-06-30	319 589 227	-	19 495 454,40	-	-	-
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)	-

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

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-06-30	-	16,39	19 495 390,79	-	-5,99	-
2019-12-31	-	17,44	18 035 707,73	-	24,13	-
2018-12-31	-	14,05	16 073 619,75	-	-4,53	-

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, %
2020-06-30	-	17,11	63,61	-	-4,80	-
2019-12-31	-	17,97	63,61	-	26,56	-
2018-12-31	-	14,20	4 419 829,71	-	-4,58 2)	-

2) Avser perioden 2018-06-13 - 2018-12-31

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-06-30</i>	<i>2019-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		278 697 862	272 705 237
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		91 309	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	278 789 171	272 705 237
Bankmedel och övriga likvida medel		41 004 933	42 252 608
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		332 332	377 001
Summa tillgångar		320 126 436	315 334 846
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		535 995	818 398
Övriga skulder		1 214	-
Summa skulder		537 209	818 398
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	319 589 227	314 516 448
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<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.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2020-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
KONE OY, Finland, EUR	23 000	14 740 980	4,61
RATIONAL AG, Tyskland, EUR	600	3 130 650	0,98
Industri		17 871 630	5,59
HENNES O MAURITZ B	60 000	8 100 000	2,53
KINDRED GROUP PLC, Malta	200 000	11 144 000	3,49
MCDONALD'S CORP, USA, USD	1 000	1 718 855	0,54
SKISTAR B	52 000	4 945 200	1,55
Sällanköpsvaror		25 908 055	8,11
ANHEUSER-BUSCH INBSA, Belgien, EUR	9 000	4 133 004	1,29
COCA COLA CO, USA, USD	4 000	1 665 277	0,52
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	4 000	2 730 488	0,85
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	20 000	6 192 388	1,94
NESTLE SA, Schweiz, CHF	4 000	4 120 555	1,29
UNILEVER NV, Nederländerna, EUR	10 000	4 946 602	1,55
Dagligvaror		23 788 315	7,44
ALCON AG, Schweiz, CHF	12 000	6 415 698	2,01
BECTON DICKINSON, USA, USD	1 000	2 229 470	0,70
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	8 000	10 482 898	3,28
NOVARTIS, Schweiz, CHF	6 000	4 863 703	1,52
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	45 000	27 146 883	8,49
ROCHE, Schweiz, CHF	3 000	9 688 164	3,03
Hälsovård		60 826 815	19,03
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	13 000	11 531 709	3,61
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	3	7 471 944	2,34
CITIGROUP INC, USA, USD	24 000	11 427 350	3,58
INTRUM	30 000	5 130 000	1,61
MOODY'S, USA, USD	10 000	25 598 792	8,01
SV HANDELSBANKEN A	60 000	5 306 400	1,66
Finans		66 466 195	20,80
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	2 000	4 019 699	1,26
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	500	6 606 553	2,07
APPLE, USA, USD	4 000	13 596 534	4,25
MICROSOFT, USA, USD	5 000	9 481 327	2,97
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	2 000	2 603 012	0,81
Informationsteknik		36 307 125	11,36
WALT DISNEY ORD, USA, USD	9 000	9 351 251	2,93
Kommunikationstjänst		9 351 251	2,93
AVIDA FRN 240626 – PRP	2 500 000	2 437 500	0,76

AVIDAF FRN 231106 – 28	4 000 000	3 940 000	1,23
BANONO FRN 281002, Norge	4 000 000	3 627 840	1,14
BRADO FRN 230307	1 500 000	1 350 000	0,42
BRADO FRN 230607	2 000 000	1 460 000	0,46
FOREX FRN 220201 – 27	1 000 000	905 000	0,28
HOIST FRN 210629	4 000 000	3 440 000	1,08
KLARNA FRN 220526 – PRP	3 000 000	2 850 000	0,89
MRGBNK 9,5% 201009 – PRP	2 000 000	1 800 000	0,56
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 022 415	0,32
SVEA FRN 201124	4 000 000	3 989 940	1,25
SVEA FRN 290620	3 750 000	3 581 250	1,12
SVEA FRN 230403 – PRP	3 000 000	2 925 000	0,92
SWEMAN 6% 220814 – 23	1 825 335	912 668	0,29
Fixed income		34 241 612	10,71
Summa Kategori 1		274 760 998	85,97
Kategori 3			
EXEGER SWEDEN AB	20 000	2 300 000	0,72
Energi		2 300 000	0,72
GOOBIT GROUP	640	1 636 864	0,51
Informationsteknik		1 636 864	0,51
Summa Kategori 3		3 936 864	1,23
Summa Överlåtbara värdepapper		278 697 862	87,21
OTC - derivatinstrument			
Kategori 7			
GOOBIT GROUP	640	91 309	0,03
Informationsteknik		91 309	0,03
Summa Kategori 7		91 309	0,03
Summa OTC - derivatinstrument		91 309	0,03
Summa värdepapper		278 789 171	87,23
Övriga tillgångar och skulder		40 800 056	12,77
Fondförmögenhet		319 589 227	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.

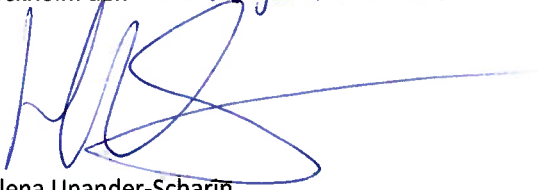
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara 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 Förändring av fondförmögenhet

	2020-01-01- 2020-06-30	2019-01-01- 2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	314 516 448	288 564 463
Andelsklass A		
Andelsutgivning	29 057 981	71 562 011
Andelsinlösen	-11 549 439	-37 939 259
Andelsklass D		
Andelsutgivning	-	30 919
Andelsinlösen	-	-70 146 412
Tillfört vid fusion	6 934 663	
Periodens resultat enligt resultaträkning	-19 370 426	62 444 726
Fondförmögenhet vid periodens slut	319 589 227	314 516 448

Underskrifter

Stockholm den 28 augusti 2020

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'H' followed by a large, sweeping loop that extends to the right.

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör