



## HALVÅRSREDOGÖRELSE 2023

### Investerum Equity Value

Fonden är en aktivt förvaltnad global värdepappersfond. Fonden investerar främst i företag med stabil vinstutveckling, det vill säga bolag 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.

**FOND**  
Investerum Equity Value

**ORG.NR**  
515603-2061

**PERIOD**  
2023-01-01 - 2023-06-30



**ISEC SERVICES AB**  
Vattugatan 17  
111 52 Stockholm  
Tel: 08-509 31 300

[www.isec.com/funds](http://www.isec.com/funds)

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Investerum Equity Value, 515603-2061. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av Investerum Basic Value utförs av Investerum AB enligt 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, kan fondens utveckling väsentligt avvika från marknadens utveckling. Fondens medel får placeras utan begränsning av bransch eller geografiskt område.

Fondförmögenheten steg under första halvåret 2023 från 105 miljoner till 152 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde under första halvåret 2023 var plus 23,8 miljoner kronor. Avkastningen under perioden var 19,6 procent i A-klassen.

### Förvaltarkommentar

#### Marknadskommentar – halvåret som gick

Under årets inledning präglades marknaderna främst av oro för vilka ekonomiska implikationer den tilltagande inflationen skulle komma att ha. En tydlig effekt av de allt snabbare stigande långräntor var att de skapade en ohållbar situation för flera nischbanker, bland annat de amerikanska Signature Bank and Silicon Valley Bank, till följd av att de inte hade ordning på sina risker. Nämnda nischbankers affär visade sig bygga, kanske till lite för stor del, på utlåning till icke lönsamma yngre teknikbolag. När problemens omfattning stod klar för marknaden utlöstes en klassisk så kallad "bank run" (vilket innebär att större delen av en banks kunder samtidigt försöker ta ut sina besparingar) blev sista spiken i kistan för nischbankerna och drev fram deras fall.

Efter den korta bankkrisen präglades marknaderna fortsatt av räntehöjningar, inflation och tilltagande styrka på aktiemarknaderna. De rapporter vilka generellt presenterades av bolag var överraskande positiva. I synnerhet från bolag med starka varumärken, som genom sina utmärkande prisledarskap kunde genomföra prishöjningar mot sina kunder. En annan stark drivkraft bakom uppgången i världsindex var en dämpad inflationsoro, vilken till stor utsträckning tog avstamp i de lite yviga konjunktursignaler som syntes. Under slutet av halvåret uppstod en slags hype inom bolag med kopplingar till Artificiell Intelligens. Investerare trängdes om att vara först på bollen vilket ledde till imponerande prisuppgångar i bolag som verkar inom området. De flesta riksbanker höjde sina styrräntor flera gånger under perioden. Dessutom förvarnade representanter för flera centralbanker om att även framtida höjningar kommer att ske vilket fick långa räntor att stiga ytterligare. Detta till trots att flera signaler pekade på sjunkande inflationsförväntningar.

Det kommer vara tänkvärt hur fort förhållandena svängde. Den sjätte mars 2023 utnämndes Silicon Valley Bank, av den ansedda tidskriften Forbes, till en av USAs bästa banker. Endast en dryg månad senare, den tionde mars, kollapsade banken till följd av en "bank run" vilket blev startskottet för en bredare problematik. Kloka av tidigare lärdomar från Lehmankraschen agerade centralbanker världen över koordinerat och omgående genom att säkerställa likviditet och även tvinga fram ägarförändringar. Just nu förefaller det som att negativa spridningseffekter från bankkrisen har undvikits.

I tider av volatilitet är möjligheterna större 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 2023 var Alphabet, Apple och Netflix.

### **Väsentliga risker**

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Placeringsinriktningen innebär att fondens medel är riskexponerade mot aktier.

Eftersom fonden kan placera medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Vid periodens slut var fondens valutaexponering 70,2 procent mot USD, 7,6 procent mot EUR, 4,6 procent mot GBP, 4,5 procent mot DKK och 4,0 procent mot CHF.

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

### **Valuta**

Fonden valutasäkrar inte sina positioner.

### **Derivatinstrument**

Fonden får använda derivatinstrument men har inte gjort så under perioden. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden

### **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.

### **Händelser efter periodens utgång**

Efter balansdagen har det noterats stigande inflation och räntor. Händelsen kommer kunna få betydelse på marknaderna i synnerhet obligationsmarknaden.

### **Aktivitetsgrad**

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk (tracking error), som fokuserar på avkastning. Aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning skiljer sig från avkastningen hos ett relevant jämförelseindex. Jämförelseindexet ska vara det mest relevanta utifrån fondens långsiktiga placeringsinriktning. Aktiv risk beräknas genom att mäta volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos dess jämförelseindex baserat på månadsdata från de två senaste åren. Ju högre aktiv risk som fonden har, desto mer avviker fondens avkastning från jämförelseindexet.

Fonden har per 30 juni 2023 alltför kort historik för att redovisa aktivitetsgraden.

### **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 % **
2023-06-30	152 113 156	0	10 209 064,56	0	0	0	0
2022-12-31	105 382 027	0	8 456 671,13	0	0	0	0

### Andelsklass A

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	0	14,90	10 209 064,56	0	19,58	7,37	0
2022-12-31	0	12,46	8 456 671,13	0	-4,15 1)	- 1)	0

\*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 2022-03-02 - 2022-12-31

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		151 801 992	105 054 350
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>151 801 992</b>	<b>105 054 350</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		5 694 130	6 041 151
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		196 839	41 671
<b>Summa tillgångar</b>		<b>157 692 961</b>	<b>111 137 172</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		462 164	182 266
Övriga skulder	2	5 117 641	5 572 879
<b>Summa skulder</b>		<b>5 579 805</b>	<b>5 755 145</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,3</b>	<b>152 113 156</b>	<b>105 382 027</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<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.

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
<b>Kategori 1</b>			
GIVAUDAN-REG, Schweiz, CHF	200	7 146 480	4,70
<b>Material</b>		<b>7 146 480</b>	<b>4,70</b>
ATLAS COPCO AB-A SHS	47 000	7 303 800	4,80
KONE OY, Finland, EUR	8 000	4 503 864	2,96
RATIONAL AG, Tyskland, EUR	900	7 023 457	4,62
<b>Industri</b>		<b>18 831 121</b>	<b>12,38</b>
GARMIN LTD, Schweiz, USD	5 000	5 624 203	3,70
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>5 624 203</b>	<b>3,70</b>
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	16 000	7 405 308	4,87
<b>Dagligvaror</b>		<b>7 405 308</b>	<b>4,87</b>
BECTON DICKINSON, USA, USD	2 000	5 695 065	3,74
INTUITIVE SURGICAL INC, USA, USD	2 000	7 376 125	4,85
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	3 200	5 712 797	3,76
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	3 500	6 083 145	4,00
PFIZER INC, USA, USD	14 000	5 538 673	3,64
<b>Hälsovård</b>		<b>30 405 805</b>	<b>19,99</b>
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	5 900	11 085 327	7,29
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	1	5 584 943	3,67
JPMORGAN CHASE & CO, USA, USD	4 600	7 215 892	4,74
MOODY'S, USA, USD	1 800	6 750 726	4,44
<b>Finans</b>		<b>30 636 889</b>	<b>20,14</b>
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	10 000	12 910 483	8,49
APPLE, USA, USD	6 800	14 226 295	9,35
EMBRACER GROUP AB	200 000	5 392 000	3,54
MICROSOFT, USA, USD	2 000	7 345 925	4,83
<b>Informationsteknik</b>		<b>39 874 703</b>	<b>26,21</b>
NETFLIX INC, USA, USD	2 500	11 877 482	7,81
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>11 877 482</b>	<b>7,81</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>151 801 992</b>	<b>99,80</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>151 801 992</b>	<b>99,80</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>151 801 992</b>	<b>99,80</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>311 164</b>	<b>0,20</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>152 113 156</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 skulder**

	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
Upplupet kunduttag	5 117 641	5 572 879
<b>Summa</b>	<b>5 117 641</b>	<b>5 572 879</b>

**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	<i>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	105 382 027	0
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	32 314 085	117 119 139
Andelsinlösen	-8 518 606	-8 278 954
Periodens resultat enligt resultaträkning	22 935 650	-3 458 158
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>152 113 156</b>	<b>105 382 027</b>



## **Underskrifter**

Stockholm den dag som framgår av elektronisk signatur

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör