



HALVÅRSREDOGÖRELSE 2024 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.

Förvaltarnas 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
2024-01-01 - 2024-06-30



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

www.isec.com/funds

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Allmänt om verksamheten.....	2
Fondens utveckling.....	2
Förvaltarkommentar	2
Väsentliga risker	3
Valuta.....	3
Derivatinstrument	3
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	3
Händelser efter räkenskapsårets utgång	3
Övrigt	3
Ekonomisk översikt	4
Balansräkning	5
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	6
Not 1. Finansiella Instrument.....	7
Not 2. Övriga skulder	8
Not 3. Förändring av fondförmögenhet.....	8
Underskrifter.....	9

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2024-01-01 - 2024-06-30 avseende Investerum Equity Value, 515603-2061. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF). Förvaltningen av Investerum Equity Value utförs av Investerum AB i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Investerum Equity Value är en aktivt förvaltnad 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 utveckling

Fondförmögenheten steg under första halvåret 2024 från 191,4 miljoner till 251,0 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde under första halvåret 2024 var plus 23,8 miljoner kronor. Avkastningen under perioden var 18,3 procent i A-klassen.

Förvaltarkommentar

Centrala teman för årets första sex månader var en fortsatt ränteuppgång, seglivad inflation, fina bolagsrapporter och rusning till aktier med uppfattade beröringspunkter vid Artificiell Intelligens.

Under årets första kvartal steg aktiemarknaderna som helhet. Vid mars månad utgång hade priserna gått upp fem månader i rad, något som är en smula ovanligt. Förutom den uthålliga styrkan präglades marknaderna även till stor del av förväntningar om hur inflation och räntors utveckling skulle bli. Det kunde konstateras av många bedömare att inflationen föreföll vara betydligt mer ihållande än vad som tidigare varit prognosticerat. Även räntor verkade inte riktigt vilja komma ner i kanske samma takt som många hade trott att de skulle göra. Tillväxten i den amerikanska ekonomin tilltog i styrka, något som också bidrog till att bilden av närliggande aggressiva räntesänkningar falnade. De ökande geopolitiska riskerna har i sig också verkat som inflationsdrivare. Det verkar som att de efterlängtrade räntesänkningarna blir skjutna på framtiden vilket har lett till att det förekommer en ränteångest bland högt belånade företag, något portföljen givetvis undviker att investera i.

Under årets andra kvartal fortsatte en stor del av de positiva tongångarna som inledde året. I synnerhet förekom uppgångar i aktiepriserna bland bolag som har beröringspunkt med artificiell intelligens. Vad beträffar räntor och inflation däremot, tvärt emot de flesta bedömares prognoser, fortsatte räntorna stiga. Något som i sin tur berodde på att det så efterlängttade fallet i inflationstakt inte riktigt föreföll materialiseras. Situationen skapade en oro att de förväntade framtida räntesänkningarna skulle utebli. Under slutet av kvartalet presenterades dock förvånansvärt positiva inflationssiffror från USA, vilka skulle kunna indikera att inflationen kan komma att kontrolleras. Juni var även händelserik ur ett politiskt perspektiv med både EU-valet och det efterföljande nyvalet i Frankrike. Valresultaten, främst det franska, skapade volatilitet. Bolagsrapporterna som presenterades under kvartalet fortsatte att överraska positivt.

Med stor sannolikhet kommer vi även under årets sista halva dessvärre få uppleva fortsatt geopolitisk spänning, de pågående konflikterna förefaller vara långt från någon lösning.

Förvaltaren har stort förtroende för att de underliggande bolagen i portföljen fortsatt kommer prestera på ett alldeles förträffligt sätt och är övertygad om att 2024 kommer att bli ännu ett framgångsrikt år för fonden.

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). I slutet av juni 2024 var fondens valutaexponering 66,2 procent mot USD, 8,5 procent mot EUR, 4,9 procent mot DKK och 4,8 procent mot CHF och 4,8 procent mot GBP. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Valuta

Fonden valutasäkrar inte sina positioner.

Derivatinstrument

Fonden får använda derivatinstrument och 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 inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter periodens utgång har det inte inträffat några händelser av vikt.

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 % **
2024-06-30	252 018 251	-	14 378 266,97	-	-	-	-
2023-12-31	191 484 691	-	12 918 164,32	-	-	-	-
2022-12-31	105 382 027	-	8 456 671,13	-	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2024-06-30	-	17,53	14 378 266,97	-	18,25		
2023-12-31	-	14,82	12 918 164,32	-	18,96	10,74	-
2022-12-31	-	12,46	8 456 671,13	-	-4,15 1)	- 1)	-

*Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

**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>2024-06-30</i>	<i>2023-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		251 049 785	190 935 202
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	251 049 785	190 935 202
Bankmedel och övriga likvida medel		5 075 722	4 496 240
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		274	36 609
Summa tillgångar		256 125 781	195 468 051
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		385 320	316 753
Övriga skulder	2	3 722 210	3 666 607
Summa skulder		4 107 530	3 983 360
Fondförmögenhet	1,3	252 018 251	191 484 691
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), ESMA:s riktlinjer och förordningar, 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 2024-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
Kategori 1			
GIVAUDAN-REG, Schweiz, CHF	240	12 060 742	4,79
Material		12 060 742	4,79
ATLAS COPCO AB-A SHS	60 000	11 952 000	4,74
KONE OY, Finland, EUR	19 000	9 939 746	3,94
RATIONAL AG, Tyskland, EUR	1 300	11 472 518	4,55
Industri		33 364 264	13,24
GARMIN LTD, Schweiz, USD	7 000	12 085 357	4,80
HENNES O MAURITZ B	90 000	15 088 500	5,99
Sällanköpsvaror		27 173 857	10,78
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	36 000	12 005 315	4,76
Dagligvaror		12 005 315	4,76
BECTON DICKINSON, USA, USD	3 700	9 163 598	3,64
INTUITIVE SURGICAL INC, USA, USD	2 600	12 256 712	4,86
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	6 400	9 912 782	3,93
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	8 000	12 244 186	4,86
PFIZER INC, USA, USD	26 000	7 709 178	3,06
Hälsovård		51 286 456	20,35
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	6 400	15 704 054	6,23
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	1	6 487 979	2,57
JPMORGAN CHASE & CO, USA, USD	5 600	12 002 869	4,76
MOODY'S, USA, USD	2 700	12 043 721	4,78
Finans		46 238 623	18,35
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	12 200	23 549 194	9,34
APPLE, USA, USD	6 800	15 177 336	6,02
MICROSOFT, USA, USD	2 600	12 314 572	4,89
Informationsteknik		51 041 102	20,25
NETFLIX INC, USA, USD	2 500	17 879 427	7,09
Kommunikationstjänster		17 879 427	7,09
Summa Kategori 1		251 049 785	99,62
Summa Överlåtbara värdepapper		251 049 785	99,62
Summa värdepapper		251 049 785	99,62
Övriga tillgångar och skulder		968 465	0,38
Fondförmögenhet		252 018 251	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

	2024-06-30	2023-12-31
Upplupna värdepappersaffärer	3 722 210	3 666 607
Summa	3 722 210	3 666 607

Not 3. Förändring av fondförmögenhet

	2024-01-01- 2024-06-30	2023-01-01- 2023-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	191 484 691	105 382 027
Andelsklass A		
Andelsutgivning	33 008 414	77 046 667
Andelsinlösen	-9 255 407	-14 007 854
Periodens resultat enligt resultaträkning	36 780 553	23 063 851
Fondförmögenhet vid periodens slut	252 018 251	191 484 691

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av elektronisk signatur

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör