

Halvårsredogörelse 2025

INVESTERUM EQUITY VALUE

Investerum Equity Value är en aktivt förvaltnad global värdepappersfond vars mål är att följa en aktiv värdebaserad placeringsstrategi i linje med den vedertagna placeringsstrategin "Value Investing". Fonden investerar främst i företag med stabil vinstutveckling, d.v.s. bolag som bedöms ha förmågan att hålla sina vinstnivåer under en hel konjunkturcykel. Fonden främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper enligt artikel 8 i SFDR och beaktar hållbarhetsrisker i investeringsbesluten.

Fond
Investerum Equity Value

ORG.NR
515603-2061

PERIOD
2025-01-01 – 2025-06-30

Innehållsförteckning

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

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542–2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2025-01-01 - 2025-06-30 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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten steg under första halvåret 2025 från 343,2 miljoner till 352,7 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde under första halvåret 2025 var plus 51,7 miljoner kronor. Avkastningen under perioden var -11,4 procent i A-klassen.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Investerum Equity Value är en aktivt förvaltat 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.

De första sex månaderna av året präglades av en tudelad marknadsbild. Optimism kring fallande inflation och förväntningar om räntesänkningar vägde mot geopolitiska spänningar och en utmanande konjunkturbild i delar av världen. Under årets första kvartal steg initialt aktiemarknaderna för att sedan avsluta kvartalet svagt som helhet. Främst präglades marknaderna av volatilitet och osäkerhet, till stor del på grund av att administrationen i USA tillämpat en ny sorts diplomati. Genom att vara oortodox och samtidigt okonventionell gällande exempelvis tillkännagivande av tariffer förekom osäkerhet på många plan. Exempelvis valde flera företag att inte ge finansiell vägledning för återstoden av året vilket ytterligare ökat osäkerheten. Den svenska kronan uppvisade oväntad styrka.

Under årets andra kvartal präglades marknaderna initialt av osäkerhet och volatilitet. I samband med att en "Liberation Day" tillkännagavs av administrationen i USA kommunicerades planer på omfattande tariffer. Uttalandena ledde till tvära kast på världens börser under en tid. Handelstullar var nog ett av de vanligast förekommande ämnena i nyhetsrapporteringen. Mot slutet av kvartalet verkade det som den geopolitiska oron avtog. Dollarn fortsatte att försvagas och förväntansbilder av kommande räntesänkningar blev tydligare. Konjunktursignaler överraskade generellt positivt. Även positiva inflationsdata från USA framlades och stärkte förväntningarna om en kommande räntesänkning från Federal Reserve senare under året. De allra flesta övriga centralbanker av vikt sänkte sina styrräntor. Den amerikanske dollarn fortsatte att försvagas, vid kvartalets slut hade den tappat över 11 procent mot Euron. Många bolagsrapporter, i synnerhet inom tech, överraskade positivt.

För oss som långsiktiga Value Investors har perioden bekräftat vikten av att hålla fast vid en disciplinerad investeringsfilosofi – att fokusera på bolag med långsiktiga konkurrensfördelar och god lönsamhet. 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 2025 blir 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 2025 var fondens valutaexponering 68,4 procent mot USD, 8,3 procent mot EUR, 4,8 procent mot DKK, 4,3 procent mot GBP och 4,6 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 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-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	352 656 577	-	20 894 012,33	-	-	-	-
2024-12-31	343 194 962	-	18 019 826,33	-	-	-	-
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-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	-	16,88	20 894 012,33	-	-11,38	-	-
2024-12-31	-	19,05	18 019 826,33	-	28,48	-	-
2023-12-31	-	14,82	12 918 164,32	-	18,96	-	-
2022-12-31	-	12,46	8 456 671,13	-	-4,15 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

Belopp i kr	Not	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		351 437 447	342 439 694
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	351 437 447	342 439 694
 Bankmedel och övriga likvida medel		2 007 045	14 212 955
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		92 484	-
Summa tillgångar		353 536 976	356 652 649
 Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		580 399	571 723
Övriga skulder	2	300 000	12 885 964
Summa skulder		880 399	13 457 687
 Fondförmögenhet	1,3	352 656 577	343 194 962
 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 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
Kategori 1			
GIVAUDAN-REG, Schweiz, CHF	350	16 030 029	4,55
Material		16 030 029	4,55
ATLAS COPCO AB-A SHS	110 000	16 813 500	4,77
KONE OY, Finland, EUR	20 000	12 454 758	3,53
RATIONAL AG, Tyskland, EUR	2 100	16 662 808	4,72
Industri		45 931 066	13,02
GARMIN LTD, Schweiz, USD	9 000	17 770 984	5,04
HENNES O MAURITZ B	122 000	16 213 800	4,60
Sällanköpsvaror		33 984 784	9,64
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	64 000	15 191 996	4,31
Dagligvaror		15 191 996	4,31
BECTON DICKINSON, USA, USD	9 400	15 317 645	4,34
INTUITIVE SURGICAL INC, USA, USD	3 000	15 422 465	4,37
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	9 000	13 005 547	3,69
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	26 000	17 072 394	4,84
PFIZER INC, USA, USD	70 000	16 052 237	4,55
Hälsovård		76 870 288	21,80
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	6 200	18 709 408	5,31
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	2	13 789 333	3,91
JPMORGAN CHASE & CO, USA, USD	6 400	17 552 868	4,98
MOODY'S, USA, USD	3 000	14 235 576	4,04
Finans		64 287 185	18,23
APPLE, USA, USD	7 400	14 363 176	4,07
MICROSOFT, USA, USD	4 200	19 763 721	5,60
Informationsteknik		34 126 897	9,68
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	20 000	33 343 773	9,46
NETFLIX INC, USA, USD	2 500	31 671 429	8,98
Kommunikationstjänst		65 015 202	18,44
Summa Kategori 1		351 437 447	99,65
Summa Överlåtbara värdepapper		351 437 447	99,65
Summa värdepapper		351 437 447	99,65
Övriga tillgångar och skulder		1 219 130	0,35
Fondförmögenhet		352 656 577	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

	2025-06-30	2024-12-31
Upplupna värdepappersaffärer	-	12 885 964
Upplupna kunduttag	300 000	-
Summa	300 000	12 885 964

Not 3. Förändring av fondförmögenhet

	2025-01-01- 2025-06-30	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	343 194 962	191 484 691
Andelsklass A		
Andelsutgivning	68 253 567	111 723 414
Andelsinlösen	-16 547 552	-19 811 284
Periodens resultat enligt resultaträkning	-42 244 400	59 798 141
Fondförmögenhet vid periodens slut	352 656 577	343 194 962