

Halvårsredogörelse 2025

INVESTERUM STRATEGIC VALUE

Investerum Strategic Value är en flexibel och aktivt förvaltd global värdepappersfond vars mål är att uppnå en långsiktigt god avkastning och bevara andelsägarnas kapital genom 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 förvaltarna bedömer har 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 Strategic Value

ORG.NR
515602-7103

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
Avgifter i underliggande fonder	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	9
Not 3. Förändring av fondförmögenhet	9

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2025-01-01 - 2025-06-30 avseende Investorum Strategic Value, 515602-7103. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av Investorum Strategic Value utförs av Investorum AB i enlighet med uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade under perioden från 721,0 miljoner kronor till 701,2 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 17,7 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade under perioden med 5,1 procent i andelsklass A och med 4,9 procent i andelsklass D.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Marknadskommentar – månaderna som gick

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 såväl aktier som obligationer. Obligationerna hade vid periodens utgång en genomsnittlig duration om 0,16 år.

Eftersom fonden kan placera medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). I slutet av perioden var fondens valutaexponering 51,2 procent mot USD, 11,2 procent mot EUR, 4,7 procent mot DKK och 4,3 procent mot CHF.

Fonden placerar delvis i mindre likvida tillgångar (ex Small-cap, företagsobligationer) som kan påverka fondens sammanlagda likviditetsrisk.

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 2024. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Avgifter i underliggande fonder

Fonden har under 2025 inte investerat i underliggande fonder.

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	701 200 295	-	27 066 271,05	-	-	-	-
2024-12-31	720 980 161	-	26 420 326,00	-	-	-	-
2023-12-31	575 014 271	-	25 336 395,79	-	-	-	-
2022-12-31	483 419 896	-	24 156 261,97	-	-	-	-
2021-12-31	436 338 710	-	20 478 297,73	-	-	-	-
2020-12-31	361 036 522	-	20 804 862,40	-	-	-	-
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)	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	-	25,91	27 066 207,43	-	-5,06	-	-
2024-12-31	-	27,29	26 420 262,38	-	20,24	-	-
2023-12-31	-	22,70	25 336 332,17	-	13,41	-	-
2022-12-31	-	20,01	24 156 198,35	-	-6,08	-	-
2021-12-31	-	21,31	20 478 234,12	-	22,79	-	-
2020-12-31	-	17,35	20 804 798,79	-	-0,49	-	-
2019-12-31	-	17,44	18 035 707,73	-	24,13	-	-
2018-12-31	-	14,05	16 073 619,75	-	-4,53	-	-

Från 2018-06-13 ersattes Investerum Basic Value av Investerum Basic Value Andelsklass A

Andelsklass D

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	-	29,08	63,61	-	-4,89	-	-
2024-12-31	-	30,58	63,61	-	24,02	-	-
2023-12-31	-	24,65	63,61	-	14,05	-	-
2022-12-31	-	21,62	63,61	-	-5,76	-	-
2021-12-31	-	22,94	63,61	-	26,47	-	-
2020-12-31	-	18,14	63,61	-	0,92	-	-
2019-12-31	-	17,97	63,61	-	26,56	-	-
2018-12-31	-	14,20	4 419 829,71	-	-4,58 2)	-	-

*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 2015-02-03 - 2015-12-31

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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		642 535 693	693 429 065
Penningmarknadsinstrument		-	17 921 070
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	642 535 693	711 350 135
 Bankmedel och övriga likvida medel		62 979 887	46 541 871
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		827 562	1 118 929
Summa tillgångar		706 343 142	759 010 935
 Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 142 347	3 493 443
Övriga skulder	2	4 000 500	34 537 331
Summa skulder		5 142 847	38 030 774
 Fondförmögenhet	1,3	701 200 295	720 980 161
 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			
KONE OY, Finland, EUR	23 000	14 322 972	2,04
RATIONAL AG, Tyskland, EUR	1 700	13 488 940	1,92
Industri		27 811 911	3,97
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON, Frankrike, EUR	1 600	7 927 538	1,13
MCDONALD'S CORP, USA, USD	1 000	2 764 016	0,39
SKISTAR B	52 000	8 044 400	1,15
Sällanköpsvaror		18 735 954	2,67
COCA COLA CO, USA, USD	4 000	2 677 265	0,38
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	4 000	3 439 765	0,49
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	22 000	5 222 249	0,74
NESTLE SA, Schweiz, CHF	4 000	3 759 876	0,54
UNILEVER PLC, Storbritannien, EUR	10 000	5 768 238	0,82
Dagligvaror		20 867 392	2,98
ALCON AG, Schweiz, CHF	12 000	10 044 778	1,43
BECTON DICKINSON, USA, USD	1 000	1 629 537	0,23
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	8 600	12 427 523	1,77
NOVARTIS, Schweiz, CHF	6 000	6 880 386	0,98
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	50 000	32 831 526	4,68
ROCHE, Schweiz, CHF	3 000	9 243 485	1,32
Hälsovård		73 057 235	10,42
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	14 000	42 247 051	6,02
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	6	41 368 000	5,90
CITIGROUP INC, USA, USD	32 000	25 768 344	3,67
GOOBIT GROUP	4 283 840	539 764	0,08
MOODY'S, USA, USD	10 000	47 451 919	6,77
SV HANDELSBANKEN A	60 000	7 587 000	1,08
Finans		164 962 077	23,53
APPLE, USA, USD	12 600	24 456 219	3,49
ASML HOLDING NV, Nederländerna, EUR	3 000	22 653 930	3,23
MICROSOFT, USA, USD	5 000	23 528 239	3,36
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	5 000	14 384 376	2,05
Informationsteknik		85 022 764	12,13
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	30 000	50 015 660	7,13
FRAGBITE GROUP	82 472	1 006 158	0,14
NETFLIX INC, USA, USD	5 000	63 342 858	9,03
WALT DISNEY ORD, USA, USD	16 000	18 770 749	2,68
Kommunikationstjänst		133 135 425	18,99
AVANZA FRN 300514	1 250 000	1 267 188	0,18
CATELLA FRN 290310	8 750 000	8 946 875	1,28

COOR FRN 270221	8 750 000	8 837 500	1,26
DNBNO Float PERP, Norge	8 000 000	8 215 680	1,17
DNBNO Float PERP, Norge	8 000 000	8 179 120	1,17
EXTENDA FRN 270330	6 000 000	5 970 000	0,85
ICASS FRN 260918	4 000 000	4 035 920	0,58
NDAFH Float PERP, Finland	8 000 000	8 104 080	1,16
NORIVG FRN 251231	5 000 000	2 625 000	0,37
NYFSS Float PERP	7 500 000	7 569 375	1,08
SEB FRN 290903	8 000 000	8 072 400	1,15
SSAB FRN 280621	5 000 000	5 068 700	0,72
STADSHYP FRN 251203	12 000 000	12 052 560	1,72
SVEA FRN 340907	8 750 000	9 131 588	1,30
SVEABK Float PERP	8 750 000	8 738 975	1,25
TF BANK FRN 330228	1 250 000	1 337 500	0,19
VOLVO CARS FRN260302	2 000 000	2 006 060	0,29
VOLVOFIN FRN 260420	2 000 000	2 004 760	0,29
Räntebärande		112 163 280	16,00
Summa Kategori 1		635 844 221	90,68
Kategori 7			
WERLABS	1 000 000	4 000 000	0,57
Industri		4 000 000	0,57
VELOVE BIKES AB	2 381 834	2 691 472	0,38
VELOVE BIKES TR 25	881 834	88 183	0,01
Sällanköpsvaror		2 779 655	0,39
Summa Kategori 7		6 779 655	0,96
Summa Överlåtbara värdepapper		642 535 693	91,63
Summa värdepapper		642 535 693	91,63
Övriga tillgångar och skulder		58 664 602	8,37
Fondförmögenhet		701 200 295	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
Ej likviderade köpta värdepapper		33 981 646
Upplupet kunduttag	4 000 500	555 685
Summa	4 000 500	34 537 331

Not 3. Förändring av fondförmögenhet

	2025-01-01- 2025-06-30	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	720 980 161	575 014 271
Andelsklass A		
Andelsutgivning	62 097 823	133 675 578
Andelsinlösen	-44 416 514	-104 476 220
Andelsklass D		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-37 461 175	116 766 532
Fondförmögenhet vid periodens slut	701 200 295	720 980 161