

Halvårsredogörelse 2026

INVESTERUM EQUITY VALUE

Investerum Equity Value är en aktivt förvaltat global värdepappersfond. 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
2026-01-01 – 2026-06-30

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 periodens 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 2026-01-01 - 2026-06-30 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 med uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

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.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade under första halvåret 2026 från 388,5 miljoner kronor till 325,3 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under perioden uppgick till cirka -70,5 miljoner kronor. Avkastningen under perioden var 2,51 procent för andelsklass A.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Under det första halvåret 2026 präglades marknaderna av optimism, trots geopolitiska störningar och en fortsatt hög inflation. Starka balansräkningar hos företagen och en förskjutning av AI-relaterade investeringar mot fysisk infrastruktur bidrog till en bredare rotation på marknaden. De viktigaste temana under årets första sex månader var fortsatt geopolitisk osäkerhet, starka företagsvinster, inflation samt en stark utveckling i aktiepriset för bolag med exponering mot artificiell intelligens.

Under årets första kvartal sjönk aktiemarknaderna generellt. Händelserna som överskuggade nästan allt var knutna till aktiviteter "Operation Epic Fury". Nyhetsflödet angående utvecklingen i Iran och det numera synnerligen välkända Hormuzsundet ledde till kraftiga svängningar på världens marknader. Förutom att aktiemarknaderna präglades av hög volatilitet steg oljepriset till historiskt höga nivåer. Uppgångarna i oljepriset förändrade den tidigare allmänna uppfattningen om nära förestående räntesänkningar. I stället är de vanligare prognoserna att räntor kommer stiga på grund av kostnadsdrivande inflation som högre energipriser sannolikt medför. Under månaden förekom omfattande prisfall i aktier inom mjukvara och konsulttjänster. Oron är att artificiell intelligens kan komma att ersätta stor del av sådana bolags möjligheter. Den svenska kronan försvagades marginellt under perioden.

Under årets andra kvartal steg aktiemarknaderna generellt. Nyhetsflödet dominerades av geopolitiska händelser kopplade till Iran, Hormuzsundet och oljepriset. Det skulle dock visa sig att den geopolitiska spänningen endast kom att påverka marknaderna i begränsad omfattning. De globala aktiemarknaderna steg inledningsvis, främst drivna av starka rapporter från teknologijättarna vilka överträffade marknadens ställda förväntningar. Framför allt inom AI-temat men även bolag inom mjukvara för AI och så kallade halvledare presenterade fina resultat. Många av de bolag vars aktiekurser utvecklades bäst uppvisar stark förmodad framtida tillväxt snarare än konkret uppvisande av vinster. Längre fram under kvartalet övergick dock styrkan i ökad volatilitet. Särskilt kraftiga nedgångar förekom i koreanska och amerikanska halvledar- och chipbolag. SpaceX introducerades på börsen, vilket blev den största IPO som någonsin ägt rum. Olja och ädelmetaller föll kraftigt under

perioden och den svenska kronan var marginellt svag. Mot slutet av kvartalet fick den amerikanska centralbanken FED en ny ordförande och den Europeiska centralbanken ECB höjde sina styrräntor till följd av ett ökat inflationstryck.

Vi kommer sannolikt att få uppleva ytterligare geopolitiska spänningar under årets andra hälft, eftersom de pågående konflikterna förefaller vara långt ifrån någon lösning.

Förvaltaren har fortsatt mycket stort förtroende för de fundamentala förutsättningarna i de underliggande bolagen i fonden och deras förmåga att leverera en mycket god utveckling. Förvaltaren är övertygad om att 2026 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). Sista juni 2026 var fondens valutaexponering 72,51 procent mot USD, 4,81 procent mot EUR och 5,56 procent mot CHF.

Standardavvikelsen (två års historik) för fonden var vid årsskiftet 12,15 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 4 på en skala 1-7.

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 periodens 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 % **
2026-06-30	325 326 446	-	17 820 049,08	-	-	-	-
2025-12-31	388 491 149	-	21 814 817,74	-	-	-	-
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 % **
2026-06-30	-	18,26	17 820 049,08	-	2,51	-	-
2025-12-31	-	17,81	21 814 817,74	-	-6,49	-	-
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	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		323 923 939	387 141 573
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	323 923 939	387 141 573
Bankmedel och övriga likvida medel		5 323 487	5 730 719
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	106 341
Övriga tillgångar		587 951	-
Summa tillgångar		329 835 377	392 978 633
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		531 513	689 348
Övriga skulder	2	3 977 418	3 798 135
Summa skulder		4 508 931	4 487 483
Fondförmögenhet	1,3	325 326 446	388 491 150
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 2026-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
GIVAUDAN-REG, Schweiz, CHF	440	18 057 450	5,55
Material		18 057 450	5,55
ATLAS COPCO AB-A SHS	82 000	16 084 300	4,94
RATIONAL AG, Tyskland, EUR	2 200	15 610 714	4,80
Industri		31 695 014	9,74
GARMIN LTD, Schweiz, USD	6 800	15 660 547	4,81
HENNES O MAURITZ B	94 000	15 669 800	4,82
Sällanköpsvaror		31 330 347	9,63
BECTON DICKINSON, USA, USD	10 800	15 845 649	4,87
INTUITIVE SURGICAL INC, USA, USD	3 600	13 880 257	4,27
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	7 000	17 236 207	5,30
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	42 000	19 584 605	6,02
PFIZER INC, USA, USD	60 000	14 007 769	4,31
Hälsovård		80 554 488	24,76
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	5 200	17 053 063	5,24
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	2	14 520 651	4,46
JPMORGAN CHASE & CO, USA, USD	4 800	15 233 100	4,68
MOODY'S, USA, USD	3 600	15 808 303	4,86
Finans		62 615 117	19,25
ADOBE, USA, USD	5 000	9 938 652	3,05
APPLE, USA, USD	5 800	16 271 506	5,00
MICROSOFT, USA, USD	4 400	15 912 780	4,89
Informationsteknik		42 122 937	12,95
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	8 400	29 104 399	8,95
Meta Platforms Inc, USA, USD	2 800	15 291 544	4,70
NETFLIX INC, USA, USD	19 000	13 152 644	4,04
Kommunikationstjänst		57 548 586	17,69
Summa Kategori 1		323 923 939	99,57
Summa Överlåtbara värdepapper		323 923 939	99,57
Summa värdepapper		323 923 939	99,57
Övriga tillgångar och skulder		1 402 507	0,43
Fondförmögenhet		325 326 446	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

	2026-06-30	2025-12-31
Upplupna värdepappersaffärer	3 977 418	3 798 135
Summa	3 977 418	3 798 135

Not 3. Förändring av fondförmögenhet

	2026-01-01- 2026-06-30	2025-01-01- 2025-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	388 491 150	343 194 962
Andelsklass A		
Andelsutgivning	22 044 971	103 826 977
Andelsinlösen	-92 584 147	-36 035 010
Periodens resultat enligt resultaträkning	7 374 472	-22 495 779
Fondförmögenhet vid periodens slut	325 326 446	388 491 150