

Halvårsredogörelse 2026

INVESTERUM STRATEGIC VALUE

Investerum Strategic Value är en 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
2026-01-01 – 2026-06-30

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 periodens 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 2026-01-01 - 2026-06-30 avseende Investerum Strategic Value, 515602-7103. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

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

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade under första halvåret 2026 från 744,5 miljoner kronor till 723,9 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden i fonden under perioden uppgick till cirka -54,0 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 4,90 procent i andelsklass A och med 5,06 procent i andelsklass D.

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 såväl aktier som obligationer. Obligationerna hade vid periodens utgång en genomsnittlig duration om 0,15 år.

Eftersom fonden kan placera medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). I slutet av perioden var fondens valutaexponering 19,48 procent mot USD, 12,76 procent mot EUR, 3,22 procent mot DKK och 4,55 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 haft ett sådant innehav. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Avgifter i underliggande fonder

Fonden har under 2026 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 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	723 917 935	-	25 370 573,97	-	-	-	-
2025-12-31	744 539 743	-	27 370 774,25	-	-	-	-
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 % **
2026-06-30	-	28,53	25 370 510,35	-	4,90	-	-
2025-12-31	-	27,20	27 370 710,64	-	-0,32	-	-
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- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2026-06-30	-	32,13	63,61	-	5,06	-	-
2025-12-31	-	30,58	63,61	-	0,02	-	-
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>2026-06-30</i>	<i>2025-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		662 258 844	686 635 605
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	662 258 844	686 635 605
 Bankmedel och övriga likvida medel		62 007 778	52 069 073
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		898 010	1 013 347
Övriga tillgångar		-	6 121 500
Summa tillgångar		725 164 632	745 839 525
 Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 214 240	1 299 782
Övriga skulder	2	32 457	-
Summa skulder		1 246 697	1 299 782
 Fondförmögenhet	1,3	723 917 935	744 539 743
 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			
RATIONAL AG, Tyskland, EUR	1 700	12 062 825	1,67
Industri		12 062 825	1,67
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON, Frankrike, EUR	1 600	8 580 963	1,19
MCDONALD'S CORP, USA, USD	1 000	2 620 737	0,36
SKISTAR B	52 000	8 273 200	1,14
Sällanköpsvaror		19 474 900	2,69
COCA COLA CO, USA, USD	4 000	3 151 748	0,44
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	4 000	3 555 460	0,49
MAGNUM ICE CREAM, Nederländerna, EUR	2 000	337 584	0,05
NESTLE SA, Schweiz, CHF	4 000	3 987 807	0,55
UNILEVER PLC, Storbritannien, EUR	8 888	5 184 220	0,72
Dagligvaror		16 216 819	2,24
ALCON AG, Schweiz, CHF	12 000	7 862 334	1,09
BECTON DICKINSON, USA, USD	1 000	1 467 190	0,20
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	8 600	21 175 912	2,93
NOVARTIS, Schweiz, CHF	6 000	9 113 684	1,26
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	50 000	23 315 006	3,22
ROCHE HOLDING AG, Schweiz, CHF	3 000	11 980 700	1,65
Hälsovård		74 914 826	10,35
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	11 000	36 073 787	4,98
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	6	43 561 952	6,02
CITIGROUP INC, USA, USD	28 000	37 994 717	5,25
GOOBIT GROUP	4 283 840	265 598	0,04
MOODY'S, USA, USD	10 000	43 911 953	6,07
SV HANDELSBANKEN A	60 000	8 556 000	1,18
Finans		170 364 008	23,53
ADOBE, USA, USD	6 000	11 926 382	1,65
APPLE, USA, USD	12 600	35 348 443	4,88
ASML HOLDING NV, Nederländerna, EUR	3 000	57 211 590	7,90
MICROSOFT, USA, USD	5 000	18 082 704	2,50
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	6 000	8 907 114	1,23
Informationsteknik		131 476 233	18,16
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	18 800	65 138 416	9,00
FRAGBITE GROUP	75 291	341 821	0,05
NETFLIX INC, USA, USD	50 000	34 612 221	4,78
WALT DISNEY ORD, USA, USD	16 000	14 930 762	2,06
Kommunikationstjänst		115 023 220	15,89
AVANZA FRN 300514	1 250 000	1 283 863	0,18

CATELLA FRN 290310	8 750 000	9 045 313	1,25
CLAR GLOBAL 271112	2 500 000	2 548 450	0,35
COOR FRN 310313	7 500 000	7 570 350	1,05
DNBNO Float 290227, Norge	8 000 000	8 275 520	1,14
DNBNO Float 290314, Norge	8 000 000	8 295 760	1,15
HLL FRN281118	2 500 000	2 556 250	0,35
ICASS FRN 260918	4 000 000	4 009 240	0,55
KNAUST FRN 281003	8 750 000	8 815 100	1,22
KNAUST FRN 290618	5 000 000	5 058 600	0,70
M2 FRN 281016	6 250 000	6 125 000	0,85
NDAFH Float PERP, Finland	8 000 000	8 240 480	1,14
PAMICA FRN 270512	2 500 000	2 561 075	0,35
SEB FRN 290903	8 000 000	8 222 240	1,14
SSAB FRN 280621	5 000 000	5 103 850	0,71
STB FRN 330512, Norge	2 000 000	2 027 720	0,28
SVEA FRN 280408 PRP	8 750 000	9 143 750	1,26
SVEA FRN 340907	8 750 000	9 347 975	1,29
SVEA FRN 360930	1 250 000	1 260 938	0,17
SWEDB FRN 261119	4 000 000	4 006 760	0,55
TF BANK FRN 330228	1 250 000	1 328 125	0,18
Räntebärande		114 826 358	15,86
Summa Kategori 1		654 359 189	90,39
Kategori 7			
WERLABS	1 000 000	5 120 000	0,71
Industri		5 120 000	0,71
VELOVE BIKES AB	2 381 834	2 691 472	0,37
VELOVE BIKES TO 25	881 834	88 183	0,01
Sällanköpsvaror		2 779 656	0,38
Summa Kategori 7		7 899 656	1,09
Summa Överlåtbara värdepapper		662 258 844	91,48
Summa värdepapper		662 258 844	91,48
Övriga tillgångar och skulder		61 659 091	8,52
Fondförmögenhet		723 917 935	100,00

Exponering av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma företagsgrupp

DNBNO Float 290314, Norge	8 000 000	8 295 760	1,15
DNBNO Float 290227, Norge	8 000 000	8 275 520	1,14
DNB BANK ASA			2,29
KNAUST FRN 281003	8 750 000	8 815 100	1,22
KNAUST FRN 290618	5 000 000	5 058 600	0,70
K2A Knaust Andersson			1,92
SVEA FRN 280408 PRP	8 750 000	9 143 750	1,26
SVEA FRN 340907	8 750 000	9 347 975	1,29

SVEA FRN 360930	1 250 000	1 260 938	0,17
SVEA BANK AB			2,73
VELOVE BIKES AB	2 381 834	2 691 472	0,37
VELOVE BIKES TO 25	881 834	88 183	0,01
VELOVE BIKES AB			0,38

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
Ej likviderade köpta värdepapper	-	-
Upplupet kunduttag	32 457	-
Summa	32 457	-

Not 3. Förändring av fondförmögenhet

	2026-01-01- 2026-06-30	2025-01-01- 2025-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	744 539 743	720 980 161
Andelsklass A		
Andelsutgivning	37 494 014	119 023 459
Andelsinlösen	-91 488 558	-93 656 312
Andelsklass D		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	33 372 736	-1 807 565
Fondförmögenhet vid periodens slut	723 917 935	744 539 743