

2020

# Årsberättelse

Investerum Basic Value

515602-7103



## **Förvaltningsberättelse**

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31 avseende Investenum Basic Value, 515602-7103. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av Investenum Basic Value utförs av Investenum AB i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

### **Allmänt om verksamheten**

Investenum Basic Value är en aktivt förvaltd fond som förvaltas enligt den etablerade och vedertagna investeringsstrategin Value Investing. De investeringar som eftersöks är i första hand mogna bolag med utmärkande långsiktiga konkurrensfördelar. Fonden är koncentrerad med cirka 20 till 40 innehav, kan innehålla upp till 100 procent aktier och kan investera i alla länder. Förvaltningen är långsiktig, kritisk och självständig, den föredrar innehav i likvida medel eller obligationer framför ett spekulativt aktieköp och arbetar utan belåning.

Fondens målsättning är att skapa god avkastning genom långsiktiga investeringar. Målet är att varje enskild investering skall generera positiv avkastning och tillsammans åstadkomma 6-12 procent årlig absolut avkastning över en cykel på 5-7 år.

### **Fondens utveckling**

Fondförmögenheten steg under perioden 2019-12-31 - 2020-12-31 från 315 miljoner till 361 miljoner. Avkastningen under perioden var -0,49 procent. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 39,8 miljoner kronor.

### **Förvaltarkommentar**

#### **Marknadskommentar – året som gick**

2020 inleddes mycket bra ända tills viruset COVID-19 spreds från Wuhan i Kina ut över världen. Oro uppstod på grund av omfattande osäkerhet kring det nya virusets smittsamhet och symptom. Dödligheten inom vissa grupper visade sig vara stor vilket ökade oron, med en omfattande pacifiering av konsumtion som följd. Först att drabbas var rese- och besöksnäringarna. Därefter drabbades fastighetsägare och underleverantörer till verkstadsföretag. I slutet av februari inleddes ett omfattande prisfall i så gott som samtliga marknadsnoterade tillgångar; aktier, obligationer, råvaror och räntor. Den svenska kronan föll. Dollarn var, vilket är brukligt under perioder av marknadsoro, stark. Massiva stödåtgärder sattes in av regeringar och centralbanker världen över. Unika åtgärder, vilka ledde till nära nog komplett nedstängning av hela länder, infördes. Åtgärderna fick negativ effekt på sysselsättning, tillväxt och konjunktur. Parallellt med coronavirusproblematiken utspelades en kollaps på oljemarknaden till följd av sammanbrutna förhandlingar inom OPEC, varvid priset på olja mer än halverades. Mars blev en av de mest dramatiska månaderna på de finansiella marknaderna sedan andra världskriget.

I bjärt kontrast till prisrasen under mars blev april den starkaste börs månaden på många år. Bidragande orsak var globala statliga åtgärder i form av storslagna stödpaket med syfte att mildra skadorna orsakade av nedstängningarna. Även de två följande månaderna steg de globala marknaderna generellt, i takt med att omfattande stödpaket och lättnader i länders coronarestriktioner materialiserades. Optimismen bredde ut sig trots att det stundtals såg svagt ut, exempelvis försvann 20 miljoner arbeten i USA under maj. Generellt steg de globala marknaderna måttligt till följd av att det visade sig att återhämtningstakten i de ekonomier som öppnade upp var oväntat stark. Många arbetstillfällen återskapades i juni och även ekonomisk statistik påvisade styrka. Alla marknader uppvisade hög volatilitet under kvartalet. Exempelvis oljepriset, som under april nästan halverades, klappade igenom under en kort period i maj. Som lägst handlades vissa oljeinstrument till en negativ kurs vilket innebär att handlare fick betalt för att motta fysisk leverans av olja. Oroligheter i form av upplopp förekom i USA och en ökad spridning av COVID-19 kunde skönjas då vissa ekonomier återöppnades.

Sommarkvartalet var, med tanke på situationen kring COVID-19, sannolikt ett av de ovanligare. Nyhetsflödet präglades i mycket stor utsträckning av pandemins utveckling drivet av att världen började öppna upp igen efter

nedstängningarna. Kraftfulla statliga ekonomiska stimulanser och en globalt mer balanserad situation kring pandemin bidrog till att skapa stabilitet. Stöd kom även från generellt höjda vinstprognoser och förhoppningar om ett nära förestående vaccin. Många företagsrapporter och ekonomisk statistik började så smått och mot förmodan överträffa lågt ställda förväntningar. Företagen var skickliga på att anpassa sina kostnader. Det var under kvartalet utmärkande och rejäla uppgångar i de gigantiska teknologibolagen både i USA och Asien. Som helhet stannade dock världsindex, mätt i svenska kronor, endast upp drygt tre procent under sommaren. De globala marknaderna, mätt som världsindex, föll tillbaka under de sista veckorna i oktober då en kraftigt ökande spridning av COVID-19 kunde uppmätas i stora delar av världen. Situationen tydde på att en andra våg hade inletts varför många länder införde nya nedstängningar i varierande grad.

Slutligen rekylerade marknaderna upp under november och december dels för att presidentvalet i USA var avklarat och dels då AstraZeneca/Oxford, Pfizer/BioNTech och Moderna annonserade färdigställandet av tre olika vacciner. Skönjandet av ett ljus i coronatunneln blev något av en vändpunkt och bidrog till marknadsoptimism. Detta samtidigt som många länder återinförde coronarelaterade restriktioner var det flera viktiga frågor, vilka legat och grott en längre tid, som fick sin lösning; vaccinationer kom igång, ett stort stödpaket med koppling till COVID19 lanserades i USA och Storbritannien slöt Brexitavtal med EU.

De innehav som bidrog mest till fondens utveckling under 2020 var Apple, Kindred, Walt Disney och Intrum.

### **Marknadsrisk**

Den så kallade marknadsrisken i fonden är framförallt förknippad med att priset på aktier uppvisar svängningar. Den förekommande kreditrisken i fonden är kopplad till de räntebärande tillgångar som fonden äger. Vid årsskiftet var andelen räntebärande värdepapper 8 procent och andelen aktier i fonden var 77 procent. Genom diversifiering i aktieplaceringarna kan marknadsrisken minskas eftersom priset på olika bolags aktier inte uppvisar exakt samma svängningar samtidigt. Den uppmätta marknadsrisken eller standard- avvikelser för fondens avkastning var 13,07 för perioden 31 december 2018 till 31 december 2020, vilket är klart lägre än för aktiemarknaden som helhet.

### **Kreditrisk**

Den så kallade kreditrisken i fonden är framförallt kopplad till att någon av emittenterna går i konkurs eller får en förändrad kreditvärdighet. Marknadspriset sjunker för det fall kreditvärdigheten försämras och kan gå ner till noll om emittenten går i konkurs. Fonden kan investera i räntebärande värdepapper med bedömd hög kreditvärdighet, med bedömd lägre kreditvärdighet eller som saknar kreditbetyg. Durationen i fondens räntebärande innehav var vid periodens utgång tre år och sex månader.

### **Valutarisk**

Fonden var vid årsskiftet till 65 procent investerad i värdepapper noterade i utländsk valuta och avsåg exponeringar mot innehav noterade i amerikanska dollar (39 procent), euro (10 procent), schweizerfranc (7 procent), danska kronor (7 procent) och brittiska pund (2 procent). Risken kopplad till valutaexponering är en funktion av växelkursen mellan dessa valutor och svenska kronor.

### **Aktivitetsgrad**

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk (tracking error), som fokuserar på avkastning. Aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning skiljer sig från avkastningen hos ett relevant jämförelseindex. Jämförelseindex ska vara det mest relevanta utifrån fondens långsiktiga placeringsinriktning. Aktiv risk beräknas genom att mäta volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos dess jämförelseindex baserat på månadsdata från de två senaste åren. Ju högre aktiv risk som fonden har, desto mer avviker fondens avkastning från jämförelseindexet.

Fonden är en blandfond där de finansiella instrument som ingår väljs utifrån självständiga bedömningar (så kallad aktiv förvaltning). Fondens jämförelseindex då fondbestämmelserna tillåter fullt flexibel allokering mellan likvida medel, aktier och obligationer.

## Derivatinstrument

Derivatinstrument, inklusive så kallade OTC-derivat, får användas för att effektivisera förvaltningen i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen, samt som ett led i placeringsinriktningen. Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden. Fonden har inte investerat i derivatinstrument under 2020.

## Organisatoriska eller andra viktiga händelser

Inga förändringar har skett under perioden.

## Händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 10 mars 2021 började det nya regelverket, Disclosure-förordningen att gälla. Fonden kommer från och med 10 mars 2021 att beakta hållbarhet enligt redogörelsen under hållbarhetsaspekter.

## Hållbarhetsaspekter

På Investorum anser vi att tillväxt och hållbarhet är intimt förknippade. Bra ägarstyrning tillsammans med socialt och hållbart ansvarstagande är nödvändigt för en företagsledning som avser maximera det långsiktiga värdet för aktieägare. Investorum försöker medvetet undvika investeringar i företag vars verksamhet åstad- kommer skador på miljö och klimat, åsidosätter mänskliga rättigheter och inte respekterar aktieägares rättigheter eller ägnar sig åt korruption. Vi försöker medvetet välja bort bolag som är involverade i kluster- bomber, personminor, kemiska vapen, biologiska vapen och kärnvapen. Om vi identifierar relevanta områden med förbättringspotential eller om vi uppfattar att bolagen betett sig oacceptabelt i relation till våra förväntningar inleds dialog i syfte att påverka. Sker inte förbättring kan vi avyttra innehav som följd.

Investorum var vid periodens utgång anslutna till SWESIF och till UNPRI. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Under perioden var ansvarig förvaltare Roland Dahlman.

I förvaltningen av fonden följs principer för hållbarhet. Nedan följer en redogörelse av dessa. Redogörelsen är upprättad i linje med Fondbolagens förening framtagna branschstandard.

*Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering:*

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper.
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan).

Bolagets kommentar:

Förvaltaren främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper i förvaltningen av fonden, samt integrerar hållbarhetsrisker i investeringsbeslutsprocessen enligt följande.

Tillväxt och hållbarhet är intimt förknippade, och förvaltaren väljer, baserat på intern analys i vilken hållbarhetsanalys är en hörnsten, därför noga ut finansiellt välskötta och lönsamma investeringsobjekt som präglas av sund ägarstyrning tillsammans med socialt och hållbart ansvarstagande. Fonden är aktivt förvaltd, och varje enskilt innehav är föremål för särskild analys i vilken hållbarhetsrisker ingår. Vid val av investeringsobjekt integrerar förvaltaren hållbarhetsrisker och väljer investeringsobjekt som bedöms vara förenade med lägre hållbarhetsrisker. Förvaltarens bedömning är att fondens avkastning kommer

att öka genom att hållbarhetsrisker integreras eftersom bolag som har låga inneboende hållbarhetsrisker bedöms ha större chanser till långsiktig tillväxt och lönsamhet än vad som gäller för motsatsen.

Fonden främjar även miljörelaterade eller sociala egenskaper i enlighet med den information som följer under avsnittet "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål".

*Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:*

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Bolagets kommentar:

Fonden främjar miljörelaterade, sociala och styrningsrelaterade egenskaper. Olika investeringsobjekt i fonden kan vid var tid främja olika egenskaper, men fonden som helhet ska från tid till annan främja något eller flera av FN:s 17 globala hållbarhetsmål. Fondens miljörelaterade och sociala egenskaper främjas genom att förvaltaren 1) exkluderar bolag som bedömts ha en negativ påverkan på de främjande egenskaperna, 2) investerar i bolag som bedöms främja egenskaperna, och 3) bedriver påverkansarbete.

Mer information om hur fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper följer under avsnittet "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål".

**Referensvärden:**

- Fonden har följande index som referensvärde:
- Inget index har valts som referensvärde

Bolagets kommentar:

Fonden saknar referensindex

*Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:*

- Fonden väljer in:**

Bolagets kommentar:

Förvaltaren förvaltar fonden aktivt och baserar investeringsbeslut på bolagsanalys i vilken hållbarhetsanalys ingår. Hållbarhetsanalys är en integrerad del av bolagsanalysprocessen och analysen genomförs internt hos förvaltaren. Investeringsobjekt analyseras i relation till FN:s 17 globala hållbarhetsmål. Förvaltaren fattar beslut om investering till fonden i de fall investeringen bedöms främja något av de 17 globala målen. Förvaltaren väljer således aktivt in de investeringsobjekt som bedöms möta de kriterier som förvaltaren uppställt för fonden, och sådana kriterier ska motsvara det som krävs för att innehaven i fonden ska främja något av de 17 globala målen.

Till exempel analyseras investeringsobjektets användande av icke-förnybara resurser, överträdelse av ursprungsbefolkningarnas rättigheter, nyttjande av barnarbete, och investeringsobjektets förhållande till mutor. Fonden investerar inte i bolag som begår sådana övertramp i relation till mänskliga rättigheter, barns rättigheter eller korruption. Genom att investera i bolag som lever upp till satta kriterier främjas de miljörelaterade och sociala egenskaper som anges ovan. Resultaten av analysen behöver inte alltid motsvara investerarnas subjektiva etiska uppfattningar.

Till grund för analysen används bland annat bolagsrapporter och hållbarhetsrapporter som erhålls från investeringsobjekten. Därtill baseras beslut om investeringar på externa rapporter, extern screening, publik information och samtal om hållbarhet med representanter för investeringsobjekten. Hållbarhet diskuteras även löpande inom förvaltarens investeringskommitté där frågor om hållbarhet och FN:s 17 globala mål löpande behandlas och har stort utrymme.

**Fonden väljer bort:**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker, eller i den koncern där bolaget ingår, får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

*Produkter och tjänster*

- Klusterbomber, personminor

Bolagets kommentar:

- Kemiska och biologiska vapen

Bolagets kommentar:

- Kärnvapen

Bolagets kommentar:

- Vapen och/eller krigsmateriel

Bolagets kommentar:

- Alkohol

Bolagets kommentar:

- Tobak

Bolagets kommentar:

- Kommersiell spelverksamhet

Bolagets kommentar:

- Pornografi

Bolagets kommentar:

- Fossila bränslen (olja, gas, kol)

Bolagets kommentar:

- Kol

Bolagets kommentar:

Uran

Bolagets kommentar:

Genetiskt modifierade organismer (GMO)

Bolagets kommentar:

Övrigt:

Bolagets kommentar:

### *Internationella normer*

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av Bolaget självt eller av en underleverantör.

Bolagets kommentar:

Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma till rätta med problemen under en tid som Bolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

Bolagets kommentar:

Om förvaltaren identifierar relevanta områden med förbättringspotential eller om förvaltaren uppfattar att bolagen betett sig oacceptabelt i relation till FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik inleds dialog i syfte att påverka. Sker inte förbättring inom en rimlig tidsram kan innehavet avyttras.

### *Länder*

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Detta alternativ avser fonder som gör en landspecifik hållbarhetsanalys som resulterar i att bolag involverade i vissa länder exkluderas eller att räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater exkluderas.

Bolagets kommentar:

Övrigt

**Bolaget påverkar**

Bolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor. Bolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Bolagets kommentar:

Om förvaltaren identifierar relevanta områden med förbättringspotential eller om förvaltaren uppfattar att bolagen inte uppfyller förväntningar i relation till miljö, sociala frågor och bolagsstyrning inleds dialog i syfte att påverka bolaget. Sker inte förbättring kan innehavet avyttras.

- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Bolagets kommentar:

- Bolagspåverkan genom externa leverantör/konsulter

Bolagets kommentar:

- Röstar på bolagsstämmor

Bolagets kommentar:

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Bolagets kommentar:

- Annan bolagspåverkan

Bolagets kommentar:



## Ersättning och förmåner

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster och administration för fonder tillhöriga andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	51	53
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	19 789 781	20 997 210
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	0	0
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	3 774 037	4 251 130
2) anställda i ledande strategiska befattningar	0	0
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 083 727	2 053 427
4) risktagare	0	0
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	0	0
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	7 857 764	6 304 557

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats:

Ersättning utgår i form av fast lön och del i koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla medarbetare tilldelas belopp enligt samma fördelningsgrund, oavsett befattning och lönenivå. Basen för vinstdelningen utgörs av ISEC-koncernens vinstutfall överstigande budget. Vinstdelningsbeloppet, uttryckt som bruttolön per medarbetare, har under året utgått till noll kr. (f.g. år 0 kr).

## Ekonomisk översikt

### Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
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)	-

1) Avser perioden 2015-02-03 - 2015-12-31

### Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
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	-

Sedan 2018-06-13 Investorum Basic Value ersattes av Investorum Basic Value Andelsklass A

### Andelsklass D

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
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)	-

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

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

**Nyckeltal**

2020-12-31 2020-12-31

**Risk & avkastningsmått**

Andelsklass A Andelsklass D

Totalrisk % 1)	13,07	12,97
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	*
Aktiv risk % 3)	*	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	11,14	13,02
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	5,00	8,07

\*Ej aktuellt, fonden saknar jämförelseindex

\*\*Ej aktuellt, andelsklassen startade 2018-06-13

**Kostnader**

Förvaltningsavgift, fast %	1,90	1,60
Förvaltningsavgift, rörligt %	1,08	-
Transaktionskostnader kr	89 989	0,31
Transaktionskostnader %	0,08	0,08
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Uppgift om årlig avgift %	1,91	1,61

**Förvaltningskostnad**

Vid engångsinsättning 10 000 kr	293,56	156,43
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	14,07	10,56

\*\*\*Ej aktuellt, andelsklassen startade 2018-06-13

**Insättnings - och uttagsavgifter**

Insättningsavgift %	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen

**Omsättning**

Omsättningshastighet ggr	0,12
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

3. 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.

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		4 318 051	64 924 294
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		5 996	-
Ränteintäkter		2 226 390	2 711 041
Utdelningar		3 184 425	4 851 775
Valutakursvinster och-förluster netto		-6 116	-5 287
Övriga intäkter		14 000	9
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>9 742 746</b>	<b>72 481 832</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-9 694 001	-9 861 459
Räntekostnader		-139 264	-97 849
Övriga kostnader		-93 918	-77 798
<b>Summa kostnader</b>		<b>-9 927 183</b>	<b>-10 037 106</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-184 437</b>	<b>62 444 726</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		308 683 339	272 705 237
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>308 683 339</b>	<b>272 705 237</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		55 253 972	42 252 608
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		177 363	377 001
<b>Summa tillgångar</b>		<b>364 114 674</b>	<b>315 334 846</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		573 368	818 398
Övriga skulder	<i>2</i>	2 504 784	-
<b>Summa skulder</b>		<b>3 078 152</b>	<b>818 398</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,3</i>	<b>361 036 522</b>	<b>314 516 448</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kr om inget annat anges

### **Allmänna redovisningsprinciper**

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), 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 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
KONE OY, Finland, EUR	23 000	15 363 452	4,26
Rational AG, Tyskland, EUR	600	4 592 211	1,27
<b>Industri</b>		<b>19 955 662</b>	<b>5,53</b>
HENNES O MAURITZ B	60 000	10 320 000	2,86
KINDRED GROUP PLC, Malta	200 000	16 112 000	4,46
MCDONALD'S CORP, USA, USD	1 000	1 765 242	0,49
SKISTAR B	52 000	5 553 600	1,54
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>33 750 842</b>	<b>9,35</b>
ANHEUSER-BUSCH INBSA, Belgien, EUR	9 000	5 156 965	1,43
COCA COLA CO, USA, USD	4 000	1 804 565	0,50
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	4 000	2 813 792	0,78
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	20 000	6 475 212	1,79
NESTLE SA, Schweiz, CHF	4 000	3 875 594	1,07
UNILEVER PLC, Storbritannien, EUR	10 000	4 981 679	1,38
<b>Dagligvaror</b>		<b>25 107 808</b>	<b>6,95</b>
ALCON AG, Schweiz, CHF	12 000	6 561 672	1,82
BECTON DICKINSON, USA, USD	1 000	2 058 435	0,57
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	8 000	10 357 493	2,87
NOVARTIS, Schweiz, CHF	6 000	4 664 207	1,29
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	45 000	25 926 667	7,18
ROCHE, Schweiz, CHF	3 000	8 614 704	2,39
<b>Hälsovård</b>		<b>58 183 177</b>	<b>16,12</b>
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	13 000	12 930 659	3,58
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	4	11 445 200	3,17
CITIGROUP INC, USA, USD	32 000	16 231 872	4,50
INTRUM	30 000	6 504 000	1,80
MOODY'S, USA, USD	10 000	23 876 594	6,61
SV HANDELSBANKEN A	60 000	4 956 000	1,37
<b>Finans</b>		<b>75 944 325</b>	<b>21,04</b>
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	3 000	5 743 660	1,59
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	500	7 209 046	2,00
APPLE, USA, USD	16 000	17 465 189	4,84
MICROSOFT, USA, USD	5 000	9 148 691	2,53
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	5 000	5 388 234	1,49
<b>Informationsteknik</b>		<b>44 954 820</b>	<b>12,45</b>
WALT DISNEY ORD, USA, USD	12 000	17 885 727	4,95
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>17 885 727</b>	<b>4,95</b>
AVIDA FRN 240626 PRP	2 500 000	2 587 500	0,72
AVIDAF FRN 231106	4 000 000	4 035 000	1,12
BANONO FRN 281002, Norge	4 000 000	3 910 000	1,08

BRADO FRN 230307	1 500 000	1 406 250	0,39
BRADO FRN 230607	2 000 000	1 700 000	0,47
FOREX FRN 220201	1 000 000	825 000	0,23
HOIST FRN 210629	4 000 000	3 910 000	1,08
KLARNA FRN 220526PRP	3 000 000	3 030 000	0,84
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 021 850	0,28
SVEA FRN 230403 - PRP	3 000 000	2 985 000	0,83
SVEA FRN 290620	3 750 000	3 543 750	0,98
SWEMAN 6% 220814	1 058 823	820 588	0,23
<b>Fixed Income</b>		<b>29 774 938</b>	<b>8,25</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>305 557 300</b>	<b>84,63</b>
<b>Kategori 3</b>			
EXEGER SWEDEN	20 000	2 300 000	0,64
<b>Energi</b>		<b>2 300 000</b>	<b>0,64</b>
<b>Summa Kategori 3</b>		<b>2 300 000</b>	<b>0,64</b>
<b>Kategori 7</b>			
GOOBIT GROUP	1 399	826 040	0,23
<b>Informationsteknik</b>		<b>826 040</b>	<b>0,23</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>826 040</b>	<b>0,23</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>308 683 339</b>	<b>85,50</b>
<b>OTC - derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 7</b>			
GOOBIT GROUP	640	0	0,00
<b>Informationsteknik</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa OTC - derivatinstrument</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>308 683 339</b>	<b>85,50</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>52 353 183</b>	<b>14,50</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>361 036 522</b>	<b>100,00</b>

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

	2020-12-31	2019-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	2 476 985	
Upplupet kunduttag	27 799	-
<b>Summa</b>	<b>2 504 784</b>	<b>-</b>

## Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	314 516 448	288 564 463
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	70 604 220	71 562 011
Andelsinlösen	-30 834 372	-37 939 259
<b>Andelsklass D</b>		
Andelsutgivning	-	30 919
Andelsinlösen	-	-70 146 412
Tillfört vid fusion	6 934 663	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-184 437	62 444 726
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>361 036 522</b>	<b>314 516 448</b>

## Underskrifter

Stockholm den dagen som framgår av min elektroniska underskrift

Lars Melander  
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör

Mikkel Mördrup  
Styrelseledamot

Therece Selin  
Styrelseledamot

Marie Friman  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dagen som framgår av vår elektroniska underskrift  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Martin Skough  
Auktoriserad revisor