

2021

Årsberättelse

Investerum Basic Value
515602-7103



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 - 2021-12-31 avseende Investerum Basic Value, 515602-7103. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

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

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under perioden från 361 miljoner kronor till 436 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -5,82 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 22,79 procent i andelsklass A och med 26,47 procent i andelsklass D.

Förvaltarkommentar

Marknadskommentar – året som gick

Under årets första kvartal rörde sig priserna på gott som allting uppåt; räntor steg, råvaror steg och de globala aktiemarknaderna, mätt som världsindex, steg. Bolagsrapporterna fortsatte att överraska positivt, mycket till följd av bolagens kostnadskontroll. Starka konjunktursignaler syntes och utrullningen av breda vaccinationsprogram dominerade nyhetsflödet. Konjunkturstyrkan som visade sig kom en smula överraskande för många och på flera håll skapades trånga sektioner inom försörjningskedjorna med komponentbrister som följd. Gemensam nämnare för uppgångens drivkrafter under kvartalet var en optimistisk syn på global tillväxt. Kvartalets kuriosa var en häpnadsväckande spekulationsbubbla i bolaget Gamestop. Aktien pressades under en kort tid upp av småsparare, som mest över 1700 procent, vilket resulterade att flera hedgefonder, som hade blankat aktien, närapå kollapsade.

Även under årets andra kvartal var marknaderna generellt fortsatt i uppåtgående. Styrkan hängde samman med starka bolagsvinster och att globala restriktioner kring COVID lättades till följd av att breda vaccinationsprogram rullats ut. I samband med att fler och fler lättnader införts kunde ett starkt pristryck uppåt noteras. Pristrycket hängde samman med att försörjningskedjorna som initialt stördes av kollapsad efterfrågan istället stördes av euforisk efterfrågan där trånga sektioner skapade såväl komponentbrister som stegrande råvarupriser. USA noterade under kvartalet över fem procents inflation vilket var den högsta nivån sedan 2008. Den stora frågan många ställde sig var om den uppmätta inflationen skulle visa sig vara helt tillfällig och hängde samman med den pisksnärtseffekt som postpandemiska prisjusteringar skapade, eller ifall det var ett stort skifte på gång?

Å andra sidan sjönk grekiska femåriga statspappers räntenivåer till minusränta under månaden, high yield företagsobligationer i USA handlades lägre än inflationen och vår egen Riksgäld lyckades sälja den första svenska femtioåriga statsobligationen någonsin, till räntan 1,39 procent. Det föreföll alltså som att många inte var särskilt oroade för inflation.

Årets tredje kvartal blev, mätt som världsindex, ganska oförändrat. Inledningsvis förekom dock generell styrka under de två första månaderna, mycket till följd av oväntat starka bokslut som skapade ett välkommet fall i värderingsmultiplar. Företagen verkade initialt ha klarat de prishöjningar som uppstått för dem på grund av flaskhalsar och komponentbrister. Även på Covidfronten blev situationen mer stabil än tidigare. Under september föll dock marknaderna till följd av mer utbredd oro för avmattning, stigande inflation och energipriser samt fortsatta störningar i försörjningskedjorna. Även bekymmer för Kinas största fastighetsbolag Evergrande, vilket präglas av en svår skuldproblematik, bidrog. Efter en lång period av starka aktiemarknader

är det dock inte orimligt med breda nedgångar i ljust av de stigande räntorna och ökande energipriserna. Inflationssuppgången ansågs av de flesta förståsigpåare fortfarande vara högst tillfällig och starkt förknippad med pandemin. De stora centralbankerna indikerade att de avsåg trappa ner på penningpolitiska stimulanser.

Året avslutades med uppgångar. Bolagsrapporterna var i allmänhet fina och bidrog med en styrka vilken övervägde den rådande oron kring inflationistiska signaler. Nu hade det dock varit en något längre period utan att inflationen fallit tillbaka och det blev mer utmanande för centralbankerna att beskriva situationen som tillfällig.

En ny mutation av COVID, så kallad Omicron, hamnade på allas läppar och i USA uppmättes den största ökningen i konsumentprisindex på 31 år, vilket fick den amerikanska centralbanken att meddela att de avsåg trappa ner på sina stödköp tidigare än aviserat. Bank of England valde överraskande att höja sin styrränta och i USA uppmättes den högsta inflationssiffran sedan 1982. Amerikanska centralbanken höjde ränteprognosen, ökade nedtrappningstakten i sina obligationsåterköp och tog bort ordet *transitory* från beskrivningen av inflationen. Det förefaller således som att varken FED eller de andra större riksbankerna uppfattar inflationen som övergående.

Sammanfattningsvis var 2021 delvis influerat av pandemin och delvis ett år som bjöd på just en sådan ekonomisk återhämtning som många hade önskat sig. Priser steg i allmänhet, i synnerhet energipriser som mer än fördubblades, vilket bidrog till den högsta uppmätta inflationstakten på 40 år.

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 2 år och 9 månader.

Eftersom fonden kan placera medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). I slutet av 2021 var fondens valutaexponering 43 procent mot USD, 8 procent mot DKK, 9 procent mot EUR, 7 procent mot CHF och 2 procent mot GBP.

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 2021. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Avgifter i underliggande fonder

Fonden har inte investerat i underliggande fonder under 2021.

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 balansdagen har det uppstått en situation i Ukraina där Ryssland och senare även Belarus har angripit Ukraina med militära medel. Händelsen kommer kunna få betydelse på marknaderna, i synnerhet värdepapper noterade på den ryska börsen samt företag som har verksamhet i Ryssland. Fonden har i skrivande stund ingen exponering mot aktier noterade på den Ryska börsen.

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. Jämförelseindexet 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). Fonden saknar jämförelseindex då fondbestämmelserna tillåter fullt flexibel allokering mellan likvida medel, aktier och obligationer.

Hållbarhetsinformation

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

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

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, överträdelser av ursprungsbefolkningarnas rättigheter, nyttjande av barnarbete, och investeringsobjektets förhållande till mutor. Fonden investerar inte i bolag som begår sådana övertramp i relation i 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 avhandlas 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:

Huvudsakliga negativa konsekvenser

I dagsläget är informationstillgången på marknaden inte tillräckligt stor för att på ett systematiskt och tillförlitligt sätt garantera att investerarna får den adekvata och precisa informationen som sig bör. Med anledning av detta kommer Bolaget i dagsläget inte att beakta de negativa konsekvenserna, men vid den tidpunkt marknaden får tillgång till tillförlitlig information och mätmetoder som möjliggör detta har Bolaget för avsikt att beakta de huvudsakliga negativa konsekvenserna. Bolaget anser att informationen som investerarna får måste vara tillförlitlig och korrekt för att inget missförstånd vid en eventuell investering ska ske. Således kan Bolaget i nuläget inte beakta de negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

ISEC klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförfordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns att läsa om i informationsbroschyren.

I förvaltningen av fonden följs principer för hållbarhet. Nedan följer en redogörelse av dessa.

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper. Informationsbroschyr - ISEC Services AB - 17 –
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan).

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

1. främjar miljörelaterade egenskaper (artikel 8) och gör hållbara investeringar i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål som avses i artikel 2.17 SFDR. (Kategori 2 fond)

EU-taxonomi är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

Taxonomi håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomi. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

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

Fonden har valt in

Analys av hållbarhet är en betydande del av fondens investeringsprocess. Kontinuerligt har uppföljningar gjorts, med såväl externa leverantörer av ESG-relaterad data, som med interna metoder i syfte att fortsätta säkerställa att de bolag som valts in alltså uppnår sin höga ställning avseende goda resultat i miljöhanterande, i socialt hanterande och/eller i bolagsstyrningshanterande.

Exempel på innehav som valts in är Microsoft, ett enastående bolag som utvecklar teknik vilken i sin tur är behjälplig för många företag inom deras ESG-arbeten. Diageo öppnade under året sitt första klimatneutrala whiskeydestilleri, vilket drivs helt av förnyelsebar energi och använder endast icke genmodifierade grödor. McDonald's bidrar på ett positivt sätt till minskning av plastskräp i sina produkter - exempelvis har de för avsikt att utveckla växtbaserade material till leksakerna i Happy Meals och även avskaffa sugrör av plast. Nestlé har under året tagit ett utmärkt initiativ där de samlat en halv miljon jordbrukare och 150 000 tillverkare i syfte att främja och utveckla regenerativt jordbruk. 1,2 miljarder CHF kommer investeras över de fem närmaste åren som ekonomiskt och socialt stöd i övergången. Programmet skall ge tekniskt stöd till lantbrukare samt möjliggöra betalning av en premie för regenerativa grödor.

Fonden har valt bort

Vi har under året undvikit att investera i verksamheter som är involverade i klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, pornografi, kol och uran.

Fondbolaget har påverkat

Vi har under året fört dialog med flera bolag i syfte att utföra påverkansarbete. Fonden är oerhört liten, med därtill hörande små innehav, än så länge varför vi ofta har svårt att göra oss hörda men förhoppningsvis har eller kommer våra dialoger leda till förbättringar.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

De genomförda uppföljningarna och aktiviteterna motsvarar vad som uppgivits i förköpsinformationen avseende fondens hållbarhetsarbete

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Roland Dahlman hos Investerum AB.

Ersättning och förmåner

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	51	51
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	13 444 321	19 789 781
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 976 963	3 774 037
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	3 928 289	4 083 727
4) risktagare	-	-
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-	-
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 905 252	7 857 764

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).

Genomförandet av ersättningspolicyn har under året varit föremål för oberoende granskning av Internrevisionsfunktionen utan några väsentliga avvikelser.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

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

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

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 % *	Aktiv risk % **
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

*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

Andelsklass D

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
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 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 2018-06-13 - 2018-12-31

Nyckeltal

2021-12-31 2021-12-31

Risk & avkastningsmått

Andelsklass A

Andelsklass D

Totalrisk % 1)	13,17	13,19
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	10,54	12,98
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	7,41	12,95

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,90	1,60
Förvaltningsavgift, rörligt %	2,69	-
Transaktionskostnader kr	17 713	-
Transaktionskostnader %	0,06	-
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Uppgift om årlig avgift %	1,90	1,60

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	528,26	185,41
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	28,78	11,09

Insättnings - och uttagsavgifter

Insättningsavgift %	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,03
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

*Fonden saknar jämförelseindex

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		92 983 888	4 318 051
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-	5 996
Ränteintäkter		1 898 659	2 226 390
Utdelningar		4 790 484	3 184 425
Valutakursvinster och-förluster netto		-13 663	-6 116
Övriga intäkter		248 024	14 000
Summa intäkter och värdeförändring		99 907 392	9 742 746
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-18 727 103	-9 694 001
Räntekostnader		-34 473	-139 264
Övriga kostnader		-20 104	-93 918
Summa kostnader		-18 781 680	-9 927 183
Årets resultat		81 125 712	-184 437

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		404 197 669	308 683 339
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	404 197 669	308 683 339
Bankmedel och övriga likvida medel		32 577 510	55 253 972
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		255 334	177 363
Summa tillgångar		437 030 513	364 114 674
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		691 803	573 368
Övriga skulder	2	-	2 504 784
Summa skulder		691 803	3 078 152
Fondförmögenhet	1,3	436 338 710	361 036 522
Poster inom linjen		<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 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
EXEGER SWEDEN	20 000	3 500 000	0,80
Energi		3 500 000	0,80
KONE OY, Finland, EUR	23 000	14 922 577	3,42
Rational AG, Tyskland, EUR	600	5 560 150	1,27
Industri		20 482 727	4,69
HENNES O MAURITZ B	60 000	10 684 800	2,45
KINDRED GROUP PLC, Malta	200 000	21 540 000	4,94
MCDONALD'S CORP, USA, USD	1 000	2 424 747	0,56
SKISTAR B	52 000	8 840 000	2,03
Sällanköpsvaror		43 489 547	9,97
ANHEUSER-BUSCH INBSA, Belgien, EUR	9 000	4 925 031	1,13
COCA COLA CO, USA, USD	4 000	2 142 265	0,49
COLGATE PALMOLIVE CO, USA, USD	4 000	3 087 669	0,71
DIAGEO PLC, Storbritannien, GBP	22 000	10 862 547	2,49
NESTLE SA, Schweiz, CHF	4 000	5 054 627	1,16
UNILEVER PLC, Storbritannien, EUR	10 000	4 842 901	1,11
Dagligvaror		30 915 040	7,09
ALCON AG, Schweiz, CHF	12 000	9 607 123	2,20
BECTON DICKINSON, USA, USD	1 000	2 274 687	0,52
JOHNSON AND JOHNSON, USA, USD	8 000	12 378 899	2,84
NOVARTIS, Schweiz, CHF	6 000	4 776 194	1,09
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	40 000	40 683 720	9,32
ROCHE, Schweiz, CHF	3 000	11 277 126	2,58
Hälsovård		80 997 749	18,56
AMERICAN EXPRESS CO, USA, USD	13 000	19 237 331	4,41
BERKSHIRE HATHAWAY A, USA, USD	4	16 305 312	3,74
CITIGROUP INC, USA, USD	32 000	17 479 668	4,01
INTRUM	30 000	7 002 000	1,60
MOODY'S, USA, USD	10 000	35 328 742	8,10
SV HANDELSBANKEN A	60 000	5 871 600	1,35
Finans		101 224 653	23,20
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	5 000	5 372 397	1,23
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	500	13 102 153	3,00
APPLE, USA, USD	16 000	25 698 499	5,89
FRAGBITE GROUP	700 000	5 600 000	1,28
GOOBIT GROUP	2 141 920	2 998 688	0,69
MICROSOFT, USA, USD	5 000	15 210 408	3,49
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	5 000	6 427 354	1,47
Informationsteknik		74 409 499	17,05

WALT DISNEY ORD, USA, USD	12 000	16 812 132	3,85
Kommunikationstjänst		16 812 132	3,85
AVIDA FRN 240626 PRP	2 500 000	2 640 625	0,61
AVIDAF FRN 231106	4 000 000	4 100 000	0,94
BANONO FRN 281002, Norge	4 000 000	4 063 960	0,93
BRADO FRN 230307	1 500 000	1 458 750	0,33
BRADO FRN 230607	2 000 000	1 935 000	0,44
FOREX FRN 220201	3 000 000	3 004 650	0,69
KLARNA FRN 220526PRP	3 000 000	3 046 260	0,70
NORIVG FRN 240505	3 750 000	3 768 750	0,86
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 007 140	0,23
SVEA FRN 230403 - PRP	3 000 000	3 024 000	0,69
SVEA FRN 290620	3 750 000	3 717 188	0,85
SWEMAN 6% 220814	705 882	600 000	0,14
Fixed Income		32 366 322	7,42
Summa Kategori 1		404 197 669	92,63
Summa Överlåtbara värdepapper		404 197 669	92,63
Summa värdepapper		404 197 669	92,63
Övriga tillgångar och skulder		32 141 040	7,37
Fondförmögenhet		436 338 710	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

	2021-12-31	2020-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	-	2 476 985
Upplupet kunduttag	-	27 799
Summa	-	2 504 784

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	361 036 522	314 516 448
Andelsklass A		
Andelsutgivning	40 754 384	70 604 220
Andelsinlösen	-46 577 908	-30 834 372
Andelsklass D		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Tillfört vid fusion	-	6 934 663
Periodens resultat enligt resultaträkning	81 125 712	-184 437
Fondförmögenhet vid periodens slut	436 338 710	361 036 522

Underskrifter

Stockholm den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

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 signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar
Auktoriserad revisor