

*He who wishes to be rich in a day
will be hanged in a year.*

Leonardo da Vinci

Förvaltningskommentar

Värdeutveckling

Investerum Basic Modellportfölj har sedan starten den 1 januari 2009 fram till 30 juni 2017 haft en positiv värdeutveckling om **221,15%** motsvarande **14,71%** per år.

Senaste 12 månaderna har portföljen gått upp 20,93%. De bolag som bidrog mest till avkastningen senaste 12 månaderna var Alphabet, American Express, och Citigroup.

Marknads- och portföljkommentar

Av de bolagsrapporter som världens börsbolag presenterat under kvartalet var flertalet som förväntat eller något bättre vilket resulterade i stigande kurser under kvartalets två första månader. Råvaror som helhet fortsatte sjunka, speciellt oljan. Även räntorna föll i så gott som samtliga områden. Trots flera politiska orosmoment uppvisade marknaderna lugn. Emmanuel Macrons seger över Le Pen innebar att en eventuell fransk euroskeptisism fick ta ett kliv tillbaka. Även val i Storbritannien har skapat oro. Ändå har de flesta marknaderna hållit sig lugna och uppvisat god förmåga att absorbera politiska risker. De brasilianska aktiemarknaderna var dock ett undantag då de föll med 15 procent (mätt i kronor) samma dag som en korruptionshärva i Petrobras med kopplingar till president Michel Temer briserade. Under kvartalets sista veckor sjönk de flesta aktiemarknaderna liksom råvaror samtidigt som de långa räntorna steg. Rörelserna var en reaktion på att den Europeiska centralbanken antytt att den inom kort kommer avbryta sina stödköp. Den amerikanska centralbanken höjde räntorna och Bank of England har signalerat att den kan komma att höja räntan inom kort. Även Bank of Canada har bekräftat sina avsikter att strama åt. Frågan för den omedelbara framtiden är vilken reaktion som kommer komma på den gradvisa avtrappningen av monetära stimulanser som stöttat de finansiella marknaderna de senaste åren?

De noggrant utvalda bolagen i portföljen går bra. De nyare innehaven, Kone och Novo Nordisk har kommit med starka rapporter vilket är roligt. Det är glädjande att se hur modellportföljen uppvisat så fin utveckling de den senaste tiden. Modellportföljen är Value Investing när den är som bäst!

Vänliga hälsningar,

Roland Dahlman
Förvaltare Basic Modellportfölj