



*Price is what you pay*  
*Value is what you get'*  
Warren Buffett

## Förvaltningskommentar

Värdeutveckling

Investerum Basic Modellportfölj har sedan starten den 1 januari 2009 fram till 30 juni 2016 haft en positiv värdeutveckling om **165,31%** motsvarande **13,89%** per år. Under samma period har världsindex MSCI World Free stigit 94,39% (9,27% per år).

Senaste 12 månaderna har portföljen gått ner 0,37%. Under samma period har världsindex MSCI World Free gått ner 2,84%. De bolag som bidrog mest till avkastningen senaste 12 månaderna var Google, McDonald's och Coca Cola.

## Marknads- och portföljkommentar

Som vanligt kan vi se tillbaka på ett oerhört överraskande kvartal. Panamaläckan inledde, sedan höjde USA räntan för första gången på tio år och som avslutning inträffade Brexit. Många företag rapporterade sina resultat med stora kursrörelser som följd, ett klassiskt tecken på att de flesta placerare har en försiktig hållning. Den uppåtgående börstrenden sedan februari fortsatte under kvartalet. Även oljepriset fortsatte upp i en stark återhämtning och lyckades ta sig över 50 dollar per fat vilket i sin tur ledde till en försvagning av dollarn. Fokus under juni månad har varit vilken sida som skulle gå vinnande ur folkomröstningen i Storbritannien om eventuellt utträde ur EU. Inför omröstningen förekom mycket oro och marknaderna kastades mellan hopp och förtvivlan. Till vissas förvåning vann sidan som förespråkade att lämna vilket ledde till stora kursrörelser på de finansiella marknaderna. Exempelvis föll Pundet kraftigt. Stockholmsbörsen föll nästan 8% på en dag, vilket inte inträffat sedan 1987.

De noggrant utvalda bolagen i portföljen går bra. Vi har köpt in den fina finländska hisstillverkaren Kone i portföljen. Glädjande noterar vi att Hennes och Mauritz under maj öppnade sin 4000e butik! Som alla vet är det omöjligt att förutse kurssvängningar på kort sikt men det är glädjande att se hur modellportföljen uppvisat fina värdebevarande egenskaper under brexit. Modellportföljen är Value Investing när den är som bäst!

Vänliga hälsningar,

Roland Dahlman  
Förvaltare Basic Modellportfölj