



*"Om ett företag går bra gör aktiekursen till slut
det också."*

W. Buffett

Kära kund,

Den diskretionära tjänsten Investerum Navigator Zurich har varit igång i prick ett år. Vi är väldigt glada över hur bra det har gått trots de oroliga tider som råder. Du som är kund sedan tidigare kanske inte behöver läsa faktarutan nedan utan kan gå direkt på kommentarerna om marknaden och portföljen som börjar på nästa sida.

Med önskan om trevlig läsning,

Roland Dahlman,
Förvaltare Navigator

FAKTARUTA

Du som fått tidigare kvartalsbrev känner antagligen igen den här texten men då vi ständigt får nya kunder vill vi gärna upprepa oss. För att repetera och även klargöra så är inte det här brevet svaret på frågan - hur har det gått för min placering? Varje kunds sparande är helt individuellt och beror på en mängd faktorer. Görs löpande insättningar? Tas det ut pengar? Hur stor bonus ges? Har det gjorts uppehåll eller ändrats premie? I vilken valuta sparas det? Din exakta ställning hittar du på dina kontoutdrag som Zurich skickar till dig var sjätte månad. Hur det går för Investerum Navigator Zurich vet vi däremot – se portföljkommentaren.

För att kunna se hur Investerum Navigator Zurich utvecklas har vi valt att följa utvecklingen på två olika sätt. Först, givetvis, hur de olika besluten att köpa och sälja fonder faktiskt fallit ut. Där är det enkelt att se utvecklingen av fonderna som väljs och därför räkna fram hur Investerum Navigator Zurich går men vi vill gå ett steg längre. Därför har vi valt att även se hur det går för den som gör **löpande månadsinsättningar** i precis samma fonder. Det ska bli jättespännande att se hur skillnaderna utvecklas. Vi är säkra på att vi kommer kunna dra mycket intressanta slutsatser om den positiva inverkan på avkastning som **löpande sparande** för med sig. Vi kommer mäta utvecklingen i svenska kronor. Om du sparar i USD, GBP eller EUR kommer du, förstås, ha en något annan utveckling.

På Investerum ägnar vi oss åt Value Investing. En central ansats är därmed att veta vad man faktiskt äger. Läggs alla de olika fonderna i Investerum Navigator Zurich portfölj samman ges en överblick över hur den totala portföljen är sammansatt. Den kommer redovisas varje kvartal där du kommer kunna se vilka regioner, branscher och enskilda bolag som är störst i din portfölj.

Förvaltningskommentar

Investerum Navigator Zurich har sedan starten den 1 april 2012 fram till den 31 mars 2013 haft en värdeutveckling om **7,59%** mätt i svenska kronor.

Världsindeks, mätt som MSCI World Free, ökade med **6,92%** mätt i svenska kronor.

Löpande sparande i Investerum Navigator Zurich

Den som startade ett **löpande sparande**, vid starten den 1 april 2012, med månadsinsättningar har haft en värdeutveckling om **+7,98%** mätt i svenska kronor.

Låt oss återigen stanna upp vid frågan hur det är möjligt att ha en skillnad i avkastning beroende på om man sparar löpande eller genom en engångssumma? Löpande sparande har ju den lite snurriga egenskapen att det bästa för det långsiktiga sparandet är att det man sparar i på kort sikt går ner. Vad siffrorna säger oss är att investeringsstrategin gått plus men genom att spara med den **löpande insättningsmetoden** har fler andelar köpts vid dippar. Det här är egentligen ingenting konstigt utan vanligt, sunt förnuft. Det är bra att köpa billigt!

Det är oerhört intressant att den löpande portföljen, redan efter ett åt, ligger före i sin värdeutveckling. Skälet är att det köps **löpande varje månad** och det dras nytta av kurssvängningarna.

Makroekonomisk Marknadskommentar

Under årets första kvartal tågade samma gamla kris vidare till nästa land, Cypern. Dramatiken på just Cypern kom, trots att landet är Europas minsta ekonomi, att prägla slutet av det första kvartalet. För första gången har politiker gått in och plockat direkt från bankkundernas konton på ett sätt som alla trodde var helt otänkbart. Att politiker anser sig ha rätt till vad som står på människors bankkonton riskerar radera förtroendet som behövs för att ta sig ur de problem som finns. Marknadsreaktionen som följde var att räntorna sjönk kraftigt.

En liten ljuspunkt mitt i allting var att Irland emitterade sin första 10-åriga statsobligation sedan landet räddades av IMF 2010! Emissionen skulle kunna ses som ett tecken på att landet nu börjar kunna stå på egna ben. Kul!

USA levererade stark ekonomisk statistik och framför allt kom fina signaler som tyder allt mer på att husmarknaden håller på att stabiliseras. Exempelvis har huspriserna, som var upp 8% i årstakt i januari, uppvisat den snabbaste ökningstakten sedan mitten av 2006.

Japan var en av de starkaste regionerna under kvartalet med en uppgång på hela 5%. Bakgrunden är förhoppningar om att den nya regeringen, genom aggressiv penning- och finanspolitik, skall lyckas bryta den onda cirkel av deflation landet befunnit sig i de nästan senaste 20 åren.

Avslutningsvis en tanke om att få vara politiker i krisens Europa – ju sämre man sköter sig desto billigare får man låna! Hur egendomligt är inte det när man tänker efter? Men - kanske är det ändå inte så lätt som man tror? Alla är bara människor och valet står faktiskt mellan å ena sidan massarbetslöshet och att inte bli omvald eller, å andra sidan, gratis pengar till alla. Vad hade ni själva valt?

Portföljutseende per 31 december 2012

Till följd av att den amerikanska husmarknaden börjar visa starkare siffror har vi valt att vikta upp innehaven i finans och bank. Fonden *Blackrock Global Funds World Financials* har därför adderats till portföljen. I Investerum Navigator Zurich ingår just nu sju fonder som tillsammans representerar de branscher, regioner och förvaltarstilar som, utifrån den bedömning som görs av det rådande ekonomiska läget, ser ut att ge bäst förutsättningar för långsiktig tillväxt. Din exakta ställning, som beror på en mängd individuella faktorer, hittar du på dina kontoutdrag som Zurich skickar till dig var sjätte månad. För den som ägnar sig åt Value Investing är det viktigt att veta vad man äger. Här följer en bild av hur ditt sparande såg ut vid senaste kvartalsskiftet.

De fem största Regionerna som fonderna har innehav i

Nordamerika
Japan
Ryssland
Sverige
Hong Kong

De fem största Branscherna som fonderna har innehav i

Finans
Industri
Konsumentvaror
Energi
Hälsovård

De fem största enskilda Aktieinnehaven som fonderna har innehav i



Oversea-Chinese Banking Corp



Hongkong Shanghai Banking Corporation



Jardine Strategic Holdings



Samsung Electronics Co



QBE Insurance Group

Vi ber att få tacka för förtroendet att förvalta dina placeringar och hoppas på ett långt och fruktsamt samarbete!

Tack till alla medarbetare som hjälpt till på värdefulla sätt med och inom förvaltningen!

Roland Dahlman
Förvaltare Navigator