

You can't make a good deal with a bad person.
Warren Buffett

Förvaltningskommentar Q1 2024

Investerum Value Portfolio har sedan starten den 1 januari 2009 fram till den 31 mars 2024 haft en positiv värdeutveckling om **689,85%** motsvarande **14,51%** per år. Portföljens jämförelseindex* har under samma period haft en positiv värdeutveckling om 341,31 motsvarande 10,22% per år.

Senaste rullande 36 månaderna (1/4 2021 till 31/3 2024) har portföljen gått upp med 60,37%. Portföljens jämförelseindex* har under samma period haft en utveckling om 41,26%. De bolag som bidrog mest till avkastningen senaste 12 månaderna var Alphabet och American Express.

Marknadskommentar

Under årets första kvartal steg aktiemarknaderna som helhet. Vid mars månad utgång hade priserna gått upp fem månader i rad, något som är lite ovanligt. Förutom den ovanligt uthålliga styrkan präglades marknaderna även till stor del av förväntningar om hur inflation och räntors utveckling skulle bli. Det kunde konstateras av många bedömare att inflationen föreföll vara betydligt mer ihållande än vad som tidigare varit prognosticerat. Även räntor verkade inte riktigt vilja komma ner i kanske samma takt som många trott att de skulle göra. Tillväxten i den amerikanska ekonomin tilltog i styrka, något som också bidrog till att bilden av närliggande aggressiva räntesänkningar falnade. De ökande geopolitiska riskerna har i sig också verkat som inflationsdrivare. Det verkar som att de efterlängttade räntesänkningarna blir skjutna på framtiden vilket lett till att det förekommer en ränteångest bland högt belånade företag, något portföljen givetvis undviker att investera i.

Portföljkommentar

Portföljens största innehav, Alphabet, har uppvisat fortsatt styrka och speciellt annonserat flertalet framsteg inom Artificiell Intelligens. Portföljen uppvisade som helhet ett synnerligen starkt resultat under första kvartalet. Tack till alla investerare för ert fortsatta förtroende för Value Investing.

Vänliga hälsningar,
Roland Dahlman
Förvaltare Investerum Value Portfolio

** Ditt index är HFRI FUNDAMENTAL VALUE. Kvartalsvisa indexjämförelser har införts med anledning av regelefterlevnad och implementering av EU-reglerna Mifid 2 och Mifir.*