



*'An investment operation is one that can be justified on both qualitative and quantitative grounds.'*

Benjamin Graham / David Dodd

## **Förvaltningskommentar**

Värdeutveckling

Investerum Basic har sedan starten den 1 januari 2009 fram till 30 juni 2014 haft en positiv värdeutveckling om **141,18%** vilket motsvarar **17,36%** per år.

Under samma period har världsindex MSCI World Free stigit 62,65% (**9,25%** per år).

Senaste 12 månaderna har portföljen gått upp 19,99% och världsindex har stigit med 21,39%. De bolag som bidrog mest till avkastningen senaste 12 månaderna var American Express och Google.

## **Marknadskommentar**

Som vanligt kan vi se tillbaka på ett oväntat spännande kvartal. Marknaden har å ena sidan präglats av oron i Ukraina och i Irak, vilket inneburit något högre oljepriser. Å andra sidan har centralbankerna hållit extremlåga räntor och den Europeiska har utlovat flera okonventionella metoder för att öka likviditeten och utlåningen. Till exempel har den så kallade depositräntan för första gången någonsin sänkts till minus 0,1%. Det blir alltså en kostnad för banker att placera pengar hos centralbanken. Vi har för närvarande, över hela Europa, de lägsta räntorna som någonsin noterats. En önskad sidoeffekt av stimulanserna är att Euron skall försvagas i syfte att stödja europeisk exportindustri. Det har dock ännu inte skett i nämnvärd utsträckning.

Amerikansk statistik har varit mycket bra sånär som på BNP för det första kvartalet som nedreviderades till följd av det ovanligt kalla vädret. Vid stark kyla förefaller konsumenter avstå från handel och investeringsbeslut. En sak som verkligen sticker ut är att inflationen i Japan stigit i raketfart! Orsaken är främst den svaga Yenen.

## **Portföljkommentar**

Det har med glädje kunnat observeras flera fina rapporter bland de bolag som finns i portföljen. Jag vill speciellt peka på Hennes & Mauritz som rapporterade den starkaste vinstillväxten på fyra år! Björn Borg har tagits ur portföljen. Motiven till det ursprungliga inköpet ser inte ut att finnas kvar, varför det såldes av och kommer förhoppningsvis ersättas av ett mer klädsamt bolag.

Som ett led i att förtydliga och förbättra vår dokumentation har vi uppdaterat vårt diskretionära avtal. Den nya versionen finns bifogad. Kontakta gärna er rådgivare vid frågor. Trevlig läsning!

Med hopp om en skön och avkopplande sommar.

Roland Dahlman  
Förvaltare BASIC

Bil.

**Förtydligad avtalstext avseende diskretionär förvaltningstjänst hos Investerum AB.**

**1. Uppdrag**

1.1 Kunden uppdrar härmed åt Investerum AB att diskretionärt förvalta finansiella instrument och likvida medel i den av Kunden innehavda depån/ försäkringen med det nummer/ den beteckning som anges ovan.

1.2 Investerum AB åtar sig endast att se till Kundens bästa i detta uppdrag och då agera oberoende av andra verksamheter och intressen samt att inte röja några uppgifter om uppdraget utan Kundens medgivande.

1.3 I enlighet med vald förvaltningstjänst enligt ovan ska Investerum AB sträva efter att skapa avkastning på Kundens kapital i förhållande till vald risknivå.

På grundval av Investerum AB:s samlade bedömning äger Investerum AB rätt att företa de förvaltningsåtgärder som Investerum AB finner lämpliga och nödvändiga inom ramen respektive tjänst.

1.4 Vid förvaltning enligt tjänsten Tailored ska Investerum AB följa Kundens beslutade mandat enligt separat bilaga som bifogas detta avtal.

**2. Förvaltningsarvode**

2.1 Se aktuellt prisblad.

2.2 Debiteringsunderlaget för Investerum Navigator i Zurich Vista fastställs 2 gånger per år med avstämning den 1:a i den månad försäkringen är utfärdad och därefter var 6:e månad.

I befintlig Zurichförsäkring utgör värdet på försäkringen vid fondbyttestillfället debiteringsunderlaget, fram till försäkringens hel- och halvårsdatum, enligt ovan.

Tecknas tjänsten på befintlig försäkring utgör försäkringens värde vid första fondbytet underlaget fram till nästa hel/halvårsförfallodag enligt ovan.

Tecknas tjänsten på ny försäkring startar debiteringen omg vid hel- och halvårspremie. Vid kvartalspremie startar debiteringen när andra kvartalets premie satts in. Vid månadspremie startar debiteringen efter 6 månader.

**3. Kostnader vid transaktioner med finansiella instrument**

3.1 Kunden svarar för de kostnader som är förenade med transaktioner i finansiella instrument.

**4. Rapportering och hantering vid tjänstens upphörande**

4.1 För information om Investerum AB:s rapportering till Kund i tjänsterna Basic och Tailored, se aktuellt produktblad för tjänsten Basic.

4.2 För information om rapportering i tjänsten Navigator, se aktuella försäkringsvillkor.

4.3 Vid förvaltningsuppdragets upphörande i tjänsten Navigator lämnas aktuell försäkringsportfölj i befintligt skick 30 dagar efter uppsägning från endera partens sida, se även p. 7.4. Efter denna tidpunkt återgår ansvaret för förvaltningen av försäkringsportföljen till Kunden.

**5. Ansvar och ansvarsbegränsning**

5.1 Investerum AB lämnar inga garantier rörande utfallet av tjänsterna i den diskretionära förvaltningen och ansvarar inte för underlåtna transaktioner, d v s transaktioner som Kunden anser att Investerum AB borde ha företagit men som inte företagits.

5.2 Investerum AB ansvarar inte för skada eller förlust som uppkommit i samband med de diskretionära tjänsterna förutsatt att Investerum AB iakttagit normal aktsamhet och omsorg. Investerum AB ansvarar inte för utfall som beror på allmänna kursfall, emittenters konkurs eller liknande händelser som ligger utanför ramen för Investerum AB:s kontroll.

5.3 Investerum AB är inte ansvarig för skada som beror av lagbud, myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, lockout gäller även om Investerum AB är föremål för eller själv vidtar sådan konfliktåtgärd. Föreligger för Investerum AB hinder att vidta åtgärd på grund av omständighet som ligger utanför Investerum AB:s kontroll, får åtgärden skjutas upp till dess att hindret upphört.

### 6. Meddelanden

6.1 Meddelanden till Kunden ska ställas till den av Kunden angivna adressen, alternativt lämnas på angivet telefax-, telefonnummer eller e-mailadress.

6.2 Kunden ska underrätta Investerum AB skriftligen angående ändring av ovanstående uppgifter.

### 7. Avtalstid och avtalsförhållande

7.1 Detta avtal gäller tills vidare.

7.2 Parterna är överens om att detta avtal innefattar en fullständig reglering av avtalsförhållandet mellan parterna. Varje ändring, tillägg eller precisering av avtalet skall avfattas skriftligen och undertecknas av båda parter.

*7.3 Både Investerum AB och Kunden äger rätt till uppsägning av detta avtal med 30 dagars uppsägningstid. Uppsägning ska vara skriftlig. Uppsägningstiden börjar löpa antingen när Investerum AB erhållit uppsägning från kundens sida eller fem (5) dagar efter det att Investerum AB översänt skriftlig uppsägning till Kunden. I det fall en diskretionär förvaltningstjänst avslutas eller sägs upp kommer Investerum att avveckla kundens innehav på följande sätt: Hela kundens innehav avyttras varefter Investerum placerar hela försäljningslikviden i likvider alternativt en av Investerum vald penningmarknadsfond, i den valuta som anses vara mest lämplig för kunden, sett till tidigare placeringar och eventuell försäkringsvaluta.*

*Kunden är ansvarig för de skattekonsekvenser som kan uppstå till följd av avvecklingen.*

7.4 För tjänsten Navigator gäller att Kunden övertar ansvaret för den befintliga försäkringsportföljen vid tidpunkten för avtalets upphörande, se även p. 4.3. I övrigt gäller uppdraget i tillämpliga delar till dess Investerum AB och Kunden fullgjort samtliga sina åtaganden i anledning av avtalet.

### 8. Tolkning och tvistelösning

8.1 Tillämpning och tolkning av detta avtal ska ske i enlighet med svensk lag.

8.2 Tvister med anledning av detta avtal ska avgöras vid allmän domstol.