



'When we own portions of outstanding businesses with outstanding managements, our favorite holding period is forever.'

Warren Buffett

Värdeutveckling

Investerum Basic Modellportfölj har sedan starten den 1 januari 2009 fram till 31 mars 2016 haft en positiv värdeutveckling (brutto) om **162,92%** motsvarande **14,26%** per år. Under samma period har världsindex MSCI WF stigit (brutto) 85,93% (8,93% per år).

Senaste 12 månaderna har portföljen gått ner 5,74%. Under samma period har världsindex MSCI WF gått ner 10,87%. De bolag som bidrog mest till avkastningen senaste 12 månaderna var American Express, Fortum och McDonald's.

Marknads- och portföljkommentar

Året inleddes med omfattande generella marknadsnedgångar. Exempelvis sjönk oljepriset under 30\$ för första gången sedan 2003 och de kinesiska aktiemarknaderna tappade över 20% av sitt värde vilket skapade en allmän oro. Mot slutet av februari avtog oron vilken till stor del berodde på att priserna på råvaror, främst oljepriset, stabiliserade sig. Stabiliseringen, som skedde under februari, utvecklades till prisökningar under mars månad vilket i sin tur ledde till en försvagning av dollarn. Den generella styrkan i marknaderna är dels en reaktion på den oerhörda svagheten från tidigare månader och hör delvis samman med en något mindre negativ syn på hur den globala ekonomin bör utvecklas framåt. Flera indikatorer pekar på en något bättre situation än vad som befarades när året inleddes. Centralbanken i USA har skickat ut signaler om försiktighet i räntehöjningstakten vilket bidrog till sänkta marknadsräntor under slutet av månaden.

Dollarn var svag och uppvisade den största kvartalsnedgången på fem år till följd av uteblivna räntehöjningar.

Bolagen i portföljen går bra. Exempelvis höjer Coca Cola utdelningen för 54e året i rad och Hennes & Mauritz rapporterade ett starkt resultat. Som alla vet är det omöjligt att förutse kurssvängningar på kort sikt men det är glädjande att se hur modellportföljen uppvisat fina värdebevarande egenskaper de senaste tolv månaderna av svag marknadsutveckling. Modellportföljen är Value Investing när den är som bäst!

Vänliga hälsningar,

Roland Dahlman
Förvaltare Basic Modellportfölj