



investerum

HOME OF VALUE INVESTING

“The single greatest edge an investor can have is a long-term orientation.”

Seth Klarman

Förvaltningskommentar Q3 2022

Investerum Value Portfolio har sedan starten den 1 januari 2009 fram till den 30 september 2022 haft en positiv värdeutveckling (brutto) om **441,07%** motsvarande **13,11%** per år. Portföljens jämförelseindex* har under samma period haft en positiv värdeutveckling (brutto) om 185,35% motsvarande 7,92% per år.

Senaste rullande 36 månaderna (1/10 2019 till 30/9 2022) har portföljen gått upp med 23,89%. Portföljens jämförelseindex* har under samma period haft en utveckling om 14,67%. De bolag som bidrog mest till avkastningen senaste 12 månaderna var Novo Nordisk och McDonald's.

Marknadskommentar

Under årets tredje kvartal präglades marknaderna av fortsatt stark turbulens. Juli månad var generellt stark men under augusti höjde en mängd centralbanker sina styrräntor på ett aggressivt och oväntat sätt. Detta trots tydligare tecken på att världsekonomin är på väg in i en lågkonjunktur, dessutom i kombination med ett sämre säkerhetspolitiskt läge. Långa räntor steg något oerhört samtidigt som råvarupriser sjönk kraftigt till följd av en tilltagande oro för avmattning i konjunkturen.

Flera centralbanker höjde sina styrräntor rejält varav den svenska med en hel procentenhet, något som tog många på sängen.

Det är en trygghet att stödja sig mot vår investeringsfilosofi vars fundament är långsiktighet och väl utvalda bolag.

Portföljkommentar

Ett av portföljens innehav, Novo Nordisk, lämnade ännu en stark rapport under kvartalet där bolaget återigen uppvisade den starka tillväxt och aktiekursen har fortsatt att stiga. Även bolagets nya mirakelmedicin mot fetma, Wegovy, uppvisar utmärkt tillväxt.

Vänliga hälsningar

Roland Dahlman
Förvaltare Investerum Value Portfolio

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