

En lustig sak med aktiemarknaden är att varje gång någon köper är det samtidigt någon som säljer och båda tror att de är jättesmarta.

William A. Feather

Förvaltningskommentar

Värdeutveckling

Investerum Basic Modellportfölj har sedan starten den 1 januari 2009 fram till 30 september 2017 haft en positiv värdeutveckling om 226,24% motsvarande 14,47% per år.

Senaste 12 månaderna har portföljen gått upp 15,81%. De bolag som bidrog mest till avkastningen senaste 12 månaderna var Citigroup, American Express och Alphabet.

Marknads- och portföljkommentar

Dollarn har fallit betydligt sedan årsskiftet, mycket för att inflationen varit så låg vilket lett till att fler ifrågasatt om den amerikanska centralbanken verkligen kommer höja sina räntor under hösten. Även sjunkande förväntningar på Trumps politik har bidragit till svagheten. Dollarn har nu tappat nästan 15 procent mot den svenska kronan sedan årsskiftet. Råvaror steg marginellt under juli och i stort sett samtliga världens börser sjönk. Nästan samtliga länders räntor sjönk under augusti. Råvaror, främst metaller, steg mycket på grund av svag dollar. På det geopolitiska planet har mycket kretsat kring Pyongyangs kärnvapenprogram. Något som många experter sett på med stor oro men finansmarknaderna har uppvisat inga eller endast smärre reaktioner. (Det Nordkoreanska vapenskramlet har stärkt såväl dollar som guld tillfälligt.) Efter de svaga sommarmånaderna steg de flesta marknaderna påtagligt under september. Den mest minnesvärda händelsen under kvartalet var **sannolikt när det anrika leksaksbolaget Toys "R" Us ansökte om skydd från konkurs, så kallat Chapter 11**. Det var den tredje största Chapter 11 någonsin inom konsumentvaror och den sänder ut väldigt intressanta påminnelser om hur fort världen förändras.

Den globala arbetsmarknaden är mycket stark – exempelvis är antalet lediga jobb i USA på den högsta nivån sedan 2000, arbetslösheten i Storbritannien är den lägsta sedan 1975 och i Japan är antalet lediga arbeten per sökande på den högsta nivån sedan 1974.

Centralbankerna, det gäller så gott som allihopa, har börjat indikera åtstramningar antingen genom att flagga för räntehöjningar eller åtminstone nedtrappning av kvantitativa lättnader.

I tider som dessa, av åtstramande penningpolitik och en ekonomi som generellt går bra, ökar riskerna för recessioner. Det är viktigt att äga aktier i bra bolag och de noggrant utvalda bolagen i portföljen går bra. Det nya innehavet Novo Nordisk har utvecklats väl vilket är glädjande. Det är roligt att se hur modellportföljen uppvisat så fin utveckling de senaste tiden. Modellportföljen är Value Investing när den är som bäst!

Vänliga hälsningar,

Roland Dahlman
Förvaltare Basic Modellportfölj