

"The person who turns over the most rocks wins the game."
Peter Lynch

Förvaltningskommentar Q2 2023

Investerum Modellportfölj har sedan starten den 1 januari 2009 fram till den 30 juni 2023 haft en positiv värdeutveckling om **549,15%** motsvarande **14,86%** per år. Portföljens jämförelseindex* har under samma period haft en positiv värdeutveckling om 293,05% motsvarande 8,06% per år.

Senaste rullande 36 månaderna (1/7 2019 till 30/6 2022) har portföljen gått upp med 36,32%. Portföljens jämförelseindex* har under samma period haft en utveckling om 19,95%. De bolag som bidrog mest till avkastningen senaste 12 månaderna var Novo Nordisk och McDonald's.

Marknadskommentar

Under årets andra kvartal präglades marknaderna av fortsatt stark turbulens vilken sannolikt främst drevs av stigande inflationstakt och en oro för allmänekonomisk nedgång till följd av centralbankernas räntehöjningar. De första sex månaderna på året var historiska då de innehöll den största inflationsstegringen på över 40 år och rejäla börstapp mätt som index. S&P 500 uppvisade den största nedgången sedan 1962, den svenska börsen hade de sämsta första sex månaderna på 90 år och Nasdaq har aldrig någonsin upplevt ett sämre första halvår. Samtidigt pågår ett krig i vårt närområde och en påtaglig energikris är under uppseglande. Sett till förändringar i börskurser kan således varken Lehmankraschen eller IT-bubblan mäta sig med hur 2022 har inletts. Under rådande omständigheter känns det därför oerhört bra att Modellportföljen är ner endast 3,7% under samma period, årets första sex månader.

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 en synnerligen fin rapport under kvartalet där bolaget uppvisade den starkaste kvartalstillväxten på två decennier och aktiekursen har fortsatt att stiga. Även bolagets nya mirakelmedicin mot fetma, Wegovy, uppvisar utmärkt tillväxt. Innehavet i Hennes och Mauritz har sålts av.

Vänliga hälsningar,

Roland Dahlman

Förvaltare Investerum Modellportfölj

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