



# investerum

HOME OF VALUE INVESTING

"In a sense, value investing is a large-scale arbitrage between security prices and underlying business value."

*Seth Klarman*

## Q1 2022

Investerum Basic Modellportfölj har sedan starten den 1 januari 2009 fram till den 31 mars 2022 haft en positiv värdeutveckling (brutto) om 476,96% motsvarande 14,14% per år. Portföljens jämförelseindex\* har under samma period haft en positiv värdeutveckling (brutto) om 184,87% motsvarande 8,22% per år.

Senaste rullande 24 månaderna (1/4 2020 till 31/3 2022) har portföljen gått upp med 40,35%. Portföljens jämförelseindex\* har under samma period haft en utveckling om 17,99%. De bolag som bidrog mest till avkastningen senaste 12 månaderna var Google och American Express.

## Marknadskommentar

Under årets första kvartal präglades marknaderna av dels oro för ekonomiska implikationer av Rysslands invasion av Ukraina och dels det eventuella behovet av räntehöjningar i syfte att bekämpa stigande inflation. Ryssland är stor råvaruproducent och kraftfulla sanktioner har satts in mot landet. Exempelvis har ryska banker stängts ute från bankernas internationella betalningssystem. Spänningarna orsakade skador i försörjningskedjor vilket fick råvarupriser att stiga brant. Resultatet blev en omfattande volatilitet, exempelvis steg oljepriset med över 30% och gaspriser i Europa steg med över 50%. Även räntor och den amerikanska dollarn steg ordentligt. Till följd av det geopolitiska läget och den alltmer stigande inflationen höjde centralbankerna i både USA och Storbritannien sina styrräntor med en kvarts procent. Den rådande inflationen är, i stora delar av världen, den högsta på 40 år och hänger främst samman med stigande energipriser. Den tidigare oron för Covid överskuggades.

I tider som dessa innebär det en trygghet att stödja sig mot vår investeringsfilosofi vars fundament är långsiktighet och väl utvalda bolag.

## Portföljkommentar

Ett av våra större innehav, American Express, lämnade en synnerligen fin rapport i slutet av månaden och aktiekursen har fortsatt att stiga. Det var inte bara fina siffror utan även aviseringar om höjda utdelningar som rosade marknaden. De innehav som bidrog mest till avkastningen de senaste 12 månaderna var American Express och Alphabet.

Vänliga hälsningar

Roland Dahlman  
Förvaltare Basic Modellportfölj

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