

*“In the short run, the market is a voting machine,
but in the long run it is a weighing machine.”
Benjamin Graham*

Förvaltningskommentar Q3 2023

Investerum Value Portfolio har sedan starten den 1 januari 2009 fram till den 30 september 2023 haft en positiv värdeutveckling om **547,27%** motsvarande **13,50%** per år. Portföljens jämförelseindex* har under samma period haft en positiv värdeutveckling om 230,59% motsvarande 8,44% per år.

Senaste rullande 12 månaderna (30/9 2022 till 30/9 2023) har portföljen gått upp med 19,63%. Portföljens jämförelseindex* har under samma period haft en utveckling om 15,86%. De bolag som bidrog mest till avkastningen senaste 12 månaderna var Alphabet och Novo Nordisk.

Marknadskommentar

Efter årets synnerligen starka första sex börs månader upplevde förmodligen många lite av ett uppvaknande i samband med senaste kvartalets kraftigt stigande marknadsräntor och svaga börsutveckling. Under årets tredje kvartal präglades marknaderna av stark turbulens vilken sannolikt främst drevs av stigande inflationstakt och en oro för allmänekonomisk nedgång till följd av centralbankernas räntehöjningar. En starkt bidragande orsak till inflationstrycket uppåt var ökande energipriser, oljepriset steg under kvartalet med över 30% mätt i svenska kronor. Även marknadsräntorna fortsatte att stiga och vi behöver gå tillbaka till tiden då Lehmankraschen inträffade 2007 för att finna den senaste tidpunkten då dagens räntenivåer senast förekommit.

Portföljkommentar

Ett av portföljens innehav, Novo Nordisk, har publicerat ny data vilken stöder möjligheten till utökade användningsområden för bolagets mirakelmedicin Wegove. Enligt studierna kan preparatet även skydda mot en rad kardiovaskulära sjukdomar vilket kan vara ett avgörande genombrott inom folksjukdomar. Aktien steg med nästan 30% under kvartalet.

Vänliga hälsningar,

Roland Dahlman

Förvaltare Investerum Value Portfolio

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