

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

Seth Klarman

Förvaltningskommentar Q2 2020

Investerum Basic Modellportfölj har sedan starten den 1 januari 2009 fram till den 30 juni 2020 haft en positiv värdeutveckling om **303,87%** motsvarande **12,91%** per år. Portföljens jämförelseindex* har under samma period haft en positiv värdeutveckling om 225,17% motsvarande 10,80% per år.

Senaste rullande 12 månaderna (1/7 2019 till 30/6 2020) har portföljen gått upp med 0,03%. Portföljens jämförelseindex* har under samma period haft en positiv värdeutveckling om 1,45%. De bolag som bidrog mest till avkastningen senaste 12 månaderna var Google och Novo Nordisk.

Marknadskommentar

Kvartalet inleddes med den starkaste börs månaden på många år och stod i bjärt kontrast till prisrasen under mars. Bidragande orsak var globala statliga åtgärder i form av storslagna stödpaket med syfte att mildra skadorna orsakade av nedstängningarna. Även de två följande månaderna steg de globala marknaderna generellt, i takt med att omfattande stödpaket och lättnader i länders coronarestriktioner materialiserades. Optimismen bredde ut sig trots att det stundtals sett svagt ut, exempelvis försvann 20 miljoner arbeten i USA under maj. Generellt steg de globala marknaderna måttligt till följd av att det visade sig att återhämtningstakten i de ekonomier som öppnade upp var oväntat stark. Många arbetstillfällen återskapades i juni och även ekonomisk statistik påvisade styrka. Alla marknader uppvisade hög volatilitet under kvartalet. Exempelvis oljepriset, som under april nästan halverades, klappade igenom under en kort period i maj. Som lägst handlades vissa oljeinstrument till en negativ kurs vilket innebär att handlare fick betalt för att motta fysisk leverans av olja. Oroligheter i form av upplopp har förekommit i USA och en ökad spridning av COVID-19 kunde skönjas då vissa ekonomier återöppnades. Eventuellt kan därför nya restriktioner vara på gång.

Portföljkommentar

Bolagen i portföljen går bra. Rapporterna har, i ljuset av situationen kring COVID-19, utstrålat stabilitet. Bolaget Alibaba har köpts och lagts till i portföljen.

Vänliga hälsningar,
Roland Dahlman
Förvaltare Basic Modellportfölj

** Ditt index är 88,96% Morningstar Global Markets och 11,04% OMRX T-Bill. Kvartalsvisa indexjämförelser har införts med anledning av regelefterlevnad och implementering av EU-reglerna Mifid 2 och Mifir.*