

'An investment operation is one that can be justified on both qualitative and quantitative grounds.'

Benjamin Graham / David Dodd

Förvaltningskommentar Q2 2024

Investerum Value Portfolio har sedan starten den 1 januari 2009 fram till den 30 juni 2024 haft en positiv värdeutveckling om **738,32%** motsvarande **14,70%** per år. Portföljens jämförelseindex* har under samma period haft en positiv värdeutveckling om 338,89% motsvarande 10,01% per år.

Senaste rullande 36 månaderna (30/6 2021 till 30/6 2024) har portföljen gått upp med 59,64%. Portföljens jämförelseindex* har under samma period haft en utveckling om 35,58%. De bolag som bidrog mest till avkastningen senaste 12 månaderna var Alphabet och Novo Nordisk.

Marknadskommentar

Under årets andra kvartal fortsatte en stor del av de positiva tongångarna som inledde året. I synnerhet förekom uppgångar i aktiepriserna bland bolag som har beröringspunkt med artificiell intelligens. Vad beträffar räntor och inflation däremot, tvärt emot de flesta bedömares prognoser, fortsatte räntorna stiga. Något som i sin tur berodde på att det så efterlängtade fallet i inflationstakt inte riktigt föreföll materialiseras. Situationen skapade en oro att de förväntade framtida räntesänkningarna skulle utebli. Under slutet av kvartalet presenterades dock förvånansvärt positiva inflationssiffror från USA, vilka skulle kunna indikera att inflationen kan komma att kontrolleras. Juni var även händelserik ur ett politiskt perspektiv med både EU-valet och det efterföljande nyvalet i Frankrike. Valresultaten, främst det franska, skapade volatilitet. Bolagsrapporterna som presenterades under kvartalet fortsatte att överraska positivt.

Portföljkommentar

Ett av portföljens innehav, Alphabet, rosade marknaden genom en synnerligen stark rapport. Både cloud-tjänster och annonsintäkter växte rejält. Utöver ovan goda nyheter avser bolaget både lansera ett återköpsprogram och även, för första gången, betala utdelning till aktieägarna. Aktien har stigit med över 35% sedan senaste årsskiftet.

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.*