

Activity is the enemy of investment returns

Warren Buffett

Förvaltningskommentar Q2 2021

Investerum Basic Modellportfölj har sedan starten den 1 januari 2009 fram till den 30 juni 2021 haft en positiv värdeutveckling om **425,13%** motsvarande **14,19%** per år. Portföljens jämförelseindex* har under samma period haft en positiv värdeutveckling om 146,70% motsvarande 7,46% per år.

Senaste rullande 12 månaderna (30/6 2020 till 30/6 2021) har portföljen gått upp med 29,95%. Portföljens jämförelseindex* har under samma period haft en utveckling om 22,20%. De bolag som bidrog mest till avkastningen senaste 12 månaderna var Google och American Express.

Marknadskommentar

Under årets andra kvartal var marknaderna generellt fortsatt i uppåtgående. Styrkan hänger samman med starka bolagsvinster och att globala restriktioner kring COVID lättades till följd av att breda vaccinationsprogram rullats ut.

I samband med att lättnader införts har ett starkt pristryck uppåt kunnat noteras. Pristrycket hänger samman med att försörjningskedjorna som initialt stördes av kollapsad efterfrågan nu istället störs av euforisk efterfrågan där trånga sektioner skapar såväl komponentbrister som stegrande råvarupriser. USA har under kvartalet noterat över fem procents inflation vilket är den högsta nivån sedan 2008. Den stora frågan många ställer sig nu är om den uppmätta inflationen är helt tillfällig och hänger samman med den pisksnärtseffekt som postpandemiska prisjusteringar skapar eller ifall det är ett stort skifte som är på gång?

Å andra sidan sjönk grekiska femåriga statspapper under noll förra månaden, high yield företagsobligationer i USA handlas lägre än inflationen och vår egen Riksgäld lyckades sälja den första svenska femtioåriga statsobligationen någonsin till räntan 1,39%. Det förefaller alltså som att många inte är särskilt oroad för inflation.

Portföljkommentar

Bolagen i portföljen fortsätter att leverera och gå bra. De har presenterar fina rapporter. I en värld av eventuellt framtida inflation ger aktier ett fenomenalt skydd, i synnerhet aktier i bolag som har långsiktiga konkurrensfördelar vilket ger dem möjlighet att vara prisledande. Just sådana bolag som finns i din portfölj!

Vänliga hälsningar,

Roland Dahlman

Förvaltare Basic Modellportfölj

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