



'Never test the depth of a river with both feet.'
Warren Buffett

Förvaltningskommentar

Värdeutveckling

Investerum Basic har sedan starten den 1 januari 2009 fram till 30 september 2014 haft en positiv värdeutveckling om **148,91%** vilket motsvarar **17,19%** per år.

Under samma period har världsindex MSCI World Free stigit 71,04% (**9,78%** per år).

Senaste 12 månaderna har portföljen gått upp 21,03% och världsindex har stigit med 23,45%. De bolag som bidrog mest till avkastningen senaste 12 månaderna var Google och AmericanExpress.

Marknadskommentar

Årets somrigaste kvartal är nu slut. Tiden präglades till stor del av mycket oro i världen i form av flera konflikter och krig. Hong Kong, Syrien, Irak, Ukraina för att nämna några. Ett annat tema (vilket även oron till viss del bidragit till) är svängningar på valutamarknaderna och låga räntor som är en följd av de stora centralbankernas agerande i form av obligationsköp och låga styrräntor. Trots redan ultralåga räntor sätts ständigt nya rekord. Exempelvis noterades under kvartalet den tyska tioåriga statsobligationen till kurser lägre än 1% vilket är den lägsta nivån någonsin. En annan starkt bidragande orsak till de låga räntorna i Europa är att Europeiska Centralbanken har lovat stora penningpolitiska stimulanser.

2014 skulle bli det stora valåret och vi fick under kvartalet se hur Skottland röstade ja till att stanna kvar i den brittiska unionen, något som fick i aktiekurserna i skotska banker att stiga kraftigt. Finansmarknadernas reaktion på den svenska valutgången har fått kronan att tappa i styrka mot i stort sett alla valutor. Den kanske starkaste valutan av dem alla, dollarn, har dock inte påverkat världen särskilt mycket för att energipriser (oljan) fallit c:a 10%.

Portföljkommentar

Alla bolag i portföljen har rapporterat och allting ser bra ut, i synnerhet rapporterade American Express strålande siffror och en stark tro om framtiden. McDonalds, å andra sidan, drabbades av tillfälliga leverantörproblem med en leverantör i Kina och Japan vilket fick försäljningen att rasa (-25% i Japan). Detta påverkar inte på något sätt den långsiktiga synen på bolaget.

Investerum Basic Value Fund

Många har efterfrågat möjligheten till månadssparande med mindre summor. Som ett led i att öka tillgängligheten för Value Investing och Investेरums Basicstrategi lanserar vi därför nu en fond i vilken vi hoppas många av er vill investera. Kontakta gärna er rådgivare.

Vänliga hälsningar,

Roland Dahlman
Förvaltare BASIC