

Årstext 2022 - Guldeken

Robur

2022 – ett utmanande år för kapitalmarknaderna

Utvecklingen på kapitalmarknaderna påverkades negativt av inflationen som var överraskande stark redan i början av året. Kriget i Ukraina satte en ytterligare press uppåt på råvaru-, livsmedels- och energipriserna. Som svar höjde centralbankerna sina styrräntor i flera steg, vilket i sin tur skapade oro för en global lågkonjunktur.

De flesta aktiemarknader utvecklades negativt under 2022. Mätt i svenska kronor sjönk världsindexet MSCI World med -5,8 % och Stockholmsbörsen, vars OMXSB-index föll med 20,3 %, var bland de svagaste aktiemarknaderna globalt. Ett fåtal börser i tillväxtländerna gynnades av höga råvarupriser och slutade på plus.

För ränteplaceringar med längre löptider var den snabba ränteuppgången under det första kvartalet 2022 kostsam. Högre räntor och kreditpremier sänkte avkastningen även för företagsobligationer och då investerare undvek tillgångsslaget skapade det en betydligt sämre likviditet.

Den svenska kronan försvagades kraftigt under året, både jämfört med den amerikanska dollarn och mot euron.

Under 2022 föll portföljen med 14,79 % (jämförelseindex föll med 11,46 %).

Portföljens relativavkastning beror främst på utvecklingen hos underliggande fonder. En faktor är att fonderna av hållbarhetsskäl undviker oljeproducenter, vilka utvecklades starkt. En annan faktor är placeringar i tillväxtbolag som över tid förväntas bidra positivt, men hade en svag period 2022. Portföljens övervikt mot aktier tidigare under året bidrog också negativt.

I början av året var fondens aktiedel cirka 7 procentenheter högre än i jämförelseindex. Bakgrunden var positiva utsikter för vinsttillväxt i kombination med ett stöd för aktier i våra analysmodeller. I februari ökade vi aktieandelen ytterligare med 2 procentenheter till följd av positiva signaler från bolagens kvartalsrapporter och fortsatt stöd från vår kvantitativa analys. Hög inflation, stigande räntor och negativa signaler från våra investeringsmodeller ledde oss att minska aktieövervikten i augusti och stänga ner den helt i oktober.

I portföljens räntedel fanns i början av året endast en marginell övervikt i företagsobligationer i förhållande till jämförelseindex. I mars, april och oktober ökade vi kreditandelen successivt till 6 procentenheter efter att skillnaden i förräntningstakten mellan krediter och statsobligationer hade stigit till en relativt hög nivå och vi hade stöd av vår investeringsmodell för krediter.

Geografiskt hade portföljen en övervikt i aktier i Europa, Japan och tillväxtländer. Regionsallokeringen togs ner till neutral i augusti efter att vi minskade risken i portföljen på grund av volatila marknader. I november återupptog vi en övervikt i europeiska aktier med stöd från våra modeller och då vi såg attraktiva aktievärderingar i Europa.