

## **Stiftelsen Guldeken Indecap AB**

Placeringsreglementet innebär att placeringshorisonten för Guldekens placeringar är 18-20 år. Av Guldekens placeringar ska 60 procent utgöras av aktier och 40 procent av ränteplaceringar. Vidare innehåller reglementet viss geografisk spridning vad avser aktierelaterade placeringar. Reglementet innehåller vidare en tillåten maximal taktisk avvikelse på 15 procentenheter vad avser fördelningen mellan aktier och räntor samt inom respektive tillgångsslag.

Portföljen förvaltas av Indecap AB enligt avtal om diskretionär förvaltning, inom ramen för av styrelsen fastställt placeringsreglemente. Placeringsreglementets ambition är att skapa mervärde dels genom förvaltarval men även en god taktisk allokering mellan tillgångsslag.

### **Summering av 2022**

Många av världens aktiemarknader hade en negativ utveckling under 2022. Stockholmsbörsen tillhörde en av de sämsta aktiemarknaderna bland de utvecklade länderna med en nedgång om 22,8 procent. På grund av den starka amerikanska dollarn dämpades nedgången för globala aktier mätt i svenska kronor och uppgick till minus 6,1 procent. Utvecklingen bland de utvecklade länderna var varierande där den tyska aktiemarknaden föll med 10,6 procent medan den brittiska marknaden steg med 9,5 procent. Den amerikanska marknaden sjönk under perioden med 7,8 procent. Stigande räntor och högre än förväntade inflationssiffror fick investerarna att sälja tillväxtaktier (growth) till förmån för värdeaktier (value). Detta påvisade i utvecklingen av globala värdeaktier kontra tillväxtaktier där index för globala värdeaktier steg 7,6 procent medan globala tillväxtaktier föll med 18,5 procent. Emerging Markets som helhet föll under perioden med 8,0 procent men utvecklingen bland de ingående länderna hade stora variationer. Den kinesiska aktiemarknaden föll med 12,0 procent medan den indiska aktiemarknaden steg med 5,9 procent (allt uttryckt i svenska kronor).

Index för Stockholmsbörsens största bolag sjönk under året med 17,6 procent, medan index för de mindre bolagen föll med 31,4 procent. De bästa presterande sektorerna återfanns inom råvaror och tjänster medan de svagaste sektorerna var media och telekom.

Den svenska 10-åringen steg under året från 0,21 till 2,35 procent, vilket medför att obligationsindex föll med 11,9 procent.

Den svenska kronan försvagade med 15,4 procent mot den amerikanska dollarn och med 8,3 procent relativt Euron.

### **Guldekens portfölj**

Guldekens portfölj backade 9,89 procent vilket var 1,8 procentenheter bättre än jämförelseindex som föll med 11,71 procent. Lejonparten av mervärdet skapades framförallt av förvaltarna som opererar på den svenska aktiemarknaden. Globala förvaltarna som grupp samt ränteförvaltarna bidrog svagt negativt. Portföljens alternativa placeringar bidrog positivt till årets mervärde. Sedan starten (januari 2016) uppgår den årliga avkastningen till 6,9 procent vilket är en överavkastning om 0,4 procentenheter relativt jämförelseindex som avkastat 6,5 procent. Portföljen har ett R-kvadrat om 0,96 vilket betyder att 96 procent av svängningarna i portföljen förklaras av att marknaden svänger. Den absoluta risken i portföljen (årligstandardavvikelse sedan start) ligger på 8,6 procent vilket är något lägre än jämförelseindex. Den aktiva risken summeras till 2,4 procent vilket ger en informationskvot på 0,2 procent sedan start. Konsistensen (andelen månader portföljen överträffar jämförelseindex) summeras till 49 procent.

Året var relativt handelsintensivt med stora fondförändringar inom tillgångsslagen, se nedan. Vad det gäller den taktiska allokeringen har portföljen generellt varit underviktad aktier med 5,5 till 0 procent under året.

#### **Svenska aktier:**

Under året valde vi att lämna Carnegie Sverigefond till förmån för Guide Sverige. Guide hade ett urstarkt år relativt jämförelseindex och fonder inom samma kategori. Guide Sverige backade 14,3 procent vilket var 8,5 procentenheter bättre än jämförelseindex. Prior&Nilsson Sverige Aktiv som manageras av Torgny Prior bidrog också starkt till portföljens relativavkastning efter att överträffat jämförelseindex med 6,3 procentenheter.

#### **Globala aktier:**

Under året sålde vi samtliga andelar i Artisan Global Equity samt Artisan Global Value till förmån för Guide Global. Förvaltarna inom Guide Global lyckades på ett föredömligt sätt begränsa nedgången under året genom ett framgångsrikt bolagsval. Guide Global backade 1,1 procent samtidigt som den globala aktiemarknaden tappade 6,1 procent. Öhman Global Småbolag Hållbar sjönk med 11,5 procent mycket hänförligt till att småbolag som grupp uppvisade en svag utveckling.

#### **Räntefonder/alternativa placeringar:**

RAM ONE avyttrades under året till följd av en längre tid med relativt svag utveckling. En dellikvid från försäljningen allokerades till Brummer Lynx Dynamic. Lynx är en trendföljande hedgefond med relativt låg korrelation till övriga tillgångsslag i portföljen. Fonden allokerar till både valutor, aktier och råvaror och försöker tjäna pengar på att hitta trender i dessa tillgångsslag vilket gör att riktningen blir mindre betydelsefull. Vidare avyttrades även Nordic Cross Total Return efter att Carnegie köper upp bolaget och förvaltarna fått lämna.

Indecap går in 2023 med en fortsatt undervikt i globala aktier om cirka 5 procent till förmån för kreditfonder samt alternativa investeringar. Inom aktier överviktas Indecap värdeförvaltare som prefererar stora stabila bolag med stark balans- och resultaträkning med en generell övervikt i konsumentvaror samt hälsovård. Undervikt i IT- och biotekniksektorn. Indecaps bedömning att marknaden kommer fortsätta präglas av stor osäkerhet vilket bedöms leda till relativt stora svängningar både upp och ner under kommande period.