

Månadsrapport december 2021

Årets sista månad bjöd på uppgångar för en majoritet av de större aktiemarknaderna världen över. Flera länder i Europa ledde uppgången. Storbritannien och Frankrike noterade uppgångar på 7,1 respektive 6,8 procent. Följt av Tyskland som gick upp 5,3 procent. Europa som aggregat avkastade 6,3 procent. Den amerikanska aktiemarknaden steg 3,7 procent och Japan 1,7 procent. Tillväxtmarknaderna som grupp klättrade 1,6 procent men med betydande geografiska skillnader. Sydkorea steg 6,3 procent, Indien 3,5 procent, Hongkong 0,3 procent medan Ryssland backade 2,4 procent (allt uttryckt i svenska kronor).

Index för Stockholmsbörsens största bolag steg 6,7 procent och index för de mindre bolagen gick upp 3,2 procent. På sektornivå noterade samtliga nio sektorer på Stockholmsbörsen en uppgång. Industrisektorn placerade sig i topp med en uppgång på 8,2 procent följt av Råvarusektorn som steg 6,7 procent. I botten återfanns Hälsovårdssektorn samt Finanssektorn som steg 2,4 respektive 1,1 procent.

Räntan på svenska statsobligationer steg från 0,13 procent till 0,21 procent vilket fick obligationsindex att backa med 0,8 procent. Kronan försvagades med 0,2 procent mot den amerikanska dollarn och med 0,6 procent mot Euron. Oljepriset steg 11,6 procent och noterade vid månadens slut ett pris på 78,2 dollar per fat.

Rapport 2021

Året har präglats av den ekonomiska återhämtningen världen genomgått sedan nedstängningarna inleddes under våren 2020. Global BNP beräknas ha stigit med cirka 6 procent. Marknaden har gynnats av extrema stimulanser i kombination av en gradvis normalisering av efterfrågan. Under årets andra hälft har nyhetsflödet dominerats av statistik relaterad till störningar i olika leveranskedjor, fortsatt komponentbrist, stigande energipriser och därmed en tilltagande inflationsoro och de muterade coronaviruset och potentiella nya nedstängningar av länder. Flera av de inflationsdrivande faktorerna bekräftades i många av bolagsrapporterna som presenterades för det tredje kvartalet som överlag var mycket starka. På Stockholmsbörsen steg vinsterna för medianbolaget med cirka 23 procent och ligger cirka 6 procent högre än det tidigare rekordnivåerna från 2019. Det kan jämföras med Stockholmsbörsen aktieindex, som ligger drygt 90 procent över nivån från första halvan 2019. Det speglar placerarnas optimism inför framtiden. Den globala aktiemarknaden har stigit i 19 av de 21 senaste månaderna samtidigt som värderingen är fortsatt hög och ligger klart över ett historiskt genomsnitt.

Bland de dominerande ekonomierna hörde den amerikanska aktiemarknaden till vinnarna efter en uppgång om 39,4 procent. Europa som aggregat steg 28,2 procent. Frankrike och Storbritannien steg 31,8 respektive 30,6 procent. Tyskland stannade på en uppgång om 16,1 procent. Vidare steg Japan 12,1 procent. Tillväxtmarknaderna som grupp gick upp 7,4 procent. I topp placerade sig Indien med en uppgång om 39,1 procent. Hongkong steg 5,9 medan Brasilien föll 15 procent.

Index för Stockholmsbörsens största bolag steg 34,3 procent och index för de mindre bolagen gick upp 37,2 procent. På sektornivå var uppgången bred. De två indextunga sektorerna Finanssektorn samt Industrisektorn steg 55,5 respektive 41,3 procent. I botten återfanns telekommunikationssektorn med en samlad uppgång om 8,3 procent.

Räntan på svenska statsobligationer steg från -0,30 procent till 0,21 procent vilket fick obligationsindex att backa med 1,3 procent. Kronan försvagades med 10 procent mot den amerikanska dollarn och med 2,4 procent mot euron.

Rapport 2021

Det låga räntorna driver på ett ökat risktagande, frågan är vad som händer under 2022. I protokollet från Federal Reserves i mitten av december visade på en fortsatt oro kring den höga inflationsnivån. Inflationsprognoser för 2022 samt 2023 revideras upp. Räntan kan därför behöva höjas snabbare än vad som tidigare kommunicerats. Från nuvarande nivåer väntas inflationen minska avsevärt under 2022. FED-ledamöterna förväntar sig dock 3 räntehöjningar under 2022.

Den europeiska centralbanken lämnade räntorna oförändrade under december. ECB reviderar också upp inflationen för 2022 från 1,7 till drygt 3 procent. Den kraftiga upprevideringen av inflationsprognosen för 2022 i eurozonen beror till 2/3 på energipriserna. Köpen i Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) kommer att ske i en långsammare takt under första kvartalet 2022 och programmet kommer att avslutas under mars 2022. ECB-chefen Christine Lagarde framhöll efter räntebeskedet att det är mycket osannolikt med en räntehöjning under 2022.

I Sverige meddelade Riksbanken att man behåller reporäntan på noll procent. I protokollet för december framgår att reporäntan kommer att höjas först under den senare delen av 2024.

Våra förvaltare har en generell övervikt i värdeorienterade bolag där man i större utsträckning kräver en koppling mellan bolagens vinst och dess värdering. Våra förvaltare har därmed aktivt *valt bort vissa större och medelstora bolag, där värderingarna passerat all rimlighet.*

Det innebär att får vi en fortsatt kraftigt stigande aktiemarknad med en fortsatt hög riskbenägenhet kommer våra förvaltare få svårt att följa marknaden. Bli det däremot en mer nyanserad aktiemarknad med en svagt stigande trend eller hög volatilitet *och där en mer traditionell fundamental värdering åter ta överhanden* är förutsättningarna goda för att våra förvaltare skapar ett mervärde relativt marknaden.

Utveckling Indecaps fem strategier under 2021:

Guide Sverige C steg 27,0 procent samtidigt som jämförelseindex steg 34,3 procent.

Guide Global C gick upp 25,2 procent samtidigt som jämförelseindex ökade 34,3 procent.

Guide Tillväxtmarknadsfond C steg 0,1 procent samtidigt som jämförelseindex ökade 7,4 procent.

Guide Företagsobligation C avkastade 1,1 procent samtidigt som jämförelseindex steg 0,1 procent.

Guide Avkastningsfond C backade 2,0 procent.

För en mer detaljerad information se respektive fonds månadsrapport.