

# NY CORONA-VARIANT OG RENTEFALD

## Omikron-varianten gav uro

**Markedsudvikling.** Afkastudviklingen i november var todelt med generelt positive afkast indtil meddelelsen den 25. om opdagelsen af en ny corona-variant i Sydafrika. Frygten for udbredelsen af en ny og mere smitsom variant, hvor vacciner måske ikke er ligeså effektive, fik en række regeringer til hurtigt at indføre indrejseforbud og nye restriktioner.

Omikron-varianten førte til nervøsitet og store aktiekursfald den sidste uge af november som følge af bekymringer om, at varianten og hårdere restriktioner kunne lægge en dæmper på det økonomiske opsving. Efter at være steget næsten 4% i løbet af måneden frem til 25. november, sluttede verdensindekset, MSCI World med en beskedne stigning på 0,53%.

Europæiske aktier blev hårdest ramt, da nyheden om Omikron kom oveni smittetal, der i forvejen var stigende. Selv før opdagelsen af Omikron havde en række europæiske lande allerede indført strengere restriktioner, især for uvaccinerede. MSCI Europa-indekset faldt med 2,52% i måneden, mens både amerikanske og japanske aktier endte måneden med beskedne stigninger.

På trods af nyheden om Omikron, kommenterede Federal Reserve-formand Jerome Powell i slutningen af måneden, at inflationen ikke længere var midlertidig, men at inflationen risikerede at blive vedvarende. Denne ændrede tone medvirkede til højere korte renter i USA, mens de lange renter faldt, og fik den amerikanske rentekurve til at flade ud. Dollaren blev styrket over for euroen i løbet af måneden, hvilket afspejler den stigende makroøkonomiske usikkerhed i Europa.

## Strategi

Ethical Global Value investerer globalt i aktier fra de udviklede markeder, jf. det gældende prospekt. Der investeres i aktier ud fra metoden value-investering, hvilket vil sige, at der efter en grundig analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som vurderes at kunne købes væsentligt under deres reelle værdi. En risikobevist porteføljekonstruktion sørger for spredning af de underliggende aktier og en bred eksponering fordelt på sektorer og regioner. En uvildig screening af selskaberne skal sikre, at der kun indgår etisk ansvarlige investeringer i porteføljen.

## Value-aktier led under faldende renter

**Porteføljen** faldt med 1,21% i måneden, hvilket var dårligere end MSCI World-indekset, der steg med 0,53%. Porteføljen klarede sig også dårligere end MSCI World Value-indekset, der faldt 1,11%. Som value-indeksets afkast indikerer, var det porteføljens investeringsstil, der var den største forklaring på porteføljens relative tab, da de faldende renter understøttede en højere værdiansættelse af mere vækstorienterede aktier.

IT-sektoren lå i front med stærke afkast fra store benchmark-navne som Apple og Nvidia. Finans var en af de svageste sektorer, hvor specielt bankerne var udfordret af faldende renter og bekymringer over aftagende global vækst. I den sidste uge blev specielt cykliske sektorer som Energi og Materialer ramt af frygten for, hvordan Omikron ville påvirke økonomien. Investorerne viste i øvrigt ingen nåde over for virksomheder, der kæmpede med problemer i forsyningskæden eller stigende omkostninger.

Bidraget fra aktieudvælgelsen var negativ, og størstedelen relaterede sig til, at porteføljen ikke har eksponering til en række store benchmark-navne, der som nævnt ovenfor klarede sig godt. Blandt aktierne i porteføljen var der pæne afkast i den amerikanske vaccineproducent, Pfizer, som følge af stigende forventninger til, at Omikron kommer til at føre til et behov for flere vacciner. Den amerikanske modetøjsvirksomhed American Eagle havde også en stærk måned med en overraskende flot kvartalsrapport, hvor man viste, at man havde håndteret udfordringer i forsyningskæden langt bedre end mange af konkurrenterne.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)