

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.

Value-aktier led under faldende renter

Porteføljen faldt med 1,69% 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 >](#)

Strategi

Value Aktier KL 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 risiko-bevidst porteføljekonstruktion sørger for spredning af de underliggende aktier og en bred eksponering fordelt på sektorer og regioner.

Dette materiale udgør ikke individuel investeringsrådgivning og kan ikke danne grundlag for en beslutning om køb eller salg (eller undladelse heraf) af investeringsbeviser. Materialet er alene udarbejdet som orientering, og investorer opfordres til at søge fornøden professionel rådgivning inden køb eller salg af investeringsbeviser. Sparinvest påtager sig intet ansvar for den rådgivning, der ydes og dispositioner, der foretages eller undlades i forlængelse af dette materiale. Den/de nævnte afdeling (-er) er en del af Sparinvest SICAV. Investorer opfordres til nøje at gennemlæse vedtægter, prospekt, og anden relevant information om den pågældende afdeling inden et eventuelt køb af investeringsbeviser. Det relevante materiale er tilgængeligt på sparinvest.dk. Opmærksomheden skal henledes på, at historiske afkast og kursudvikling ikke kan betragtes som en garanti for fremtidig afkast og kursudvikling, ligesom investering altid er forbundet med risiko for tab. Især investeringer, der foretages på udenlandske markeder, er følsomme over for valutakursudsving, som kan forårsage enten stigninger eller fald i den investerede kapitalens værdi. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle evrige fejl i materialet.