

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

Value Europa KL investerer i europæiske aktier, 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 lande.

Value-aktier led under faldende renter

Porteføljen faldt med 5,73% i måneden, hvilket var dårligere end MSCI Europa-indekset, der blot faldt med 2,52%. Porteføljen klarede sig også dårligere end MSCI Europa Value-indekset, der faldt 3,80%. 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.

Sektorer, der er følsomme over for økonomisk konjunkturer, havde det svært som følge af frygten for indvirkningen af Omikron på den globale økonomi, mens defensive sektorer klarede sig bedre, og Telekommunikation var den stærkeste sektor. Energi og Finans var de svageste sektorer. Energiaktier faldt i takt med oliepriserne, mens Finans var udfordret af faldende renter og bekymringer over lavere global vækst. Markedet viste i øvrigt ingen nåde over for virksomheder, der kæmpede med problemer i forsyningskæden eller stigende omkostninger.

Bidraget fra aktieudvælgelsen var negativ. Rederigiganten Mærsk var blandt de største positive bidragsydere, da højere kontrakter for næste år så ud til at drive aktiekursen op. Blandt de negative bidragsydere var tyske Fresenius, der bl.a. laver medicinaludstyr til dialysepatienter. Selskabets aktier faldt på grund af forværrede udsigter for dialyseforretningen fra COVID-relaterede stigninger i dødeligheden blandt patienter. Bilproducenten Stellantis var også blandt de aktier, der faldt mest som følge af nyhederne om Omikron på trods af en solid ordrebook som følge af chipmanglen, hvilket kunne pege på en mere normaliseret indtjening i en ikke alt for fjern fremtid.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)