

# FLOT AFSLUTNING PÅ ÅRET

## Risikoappetitten fik comeback i december

**Markedsudvikling.** Appetitten efter risikofyldte aktiver vendte tilbage i december. Nyhedsstrømmen var igen domineret af udviklingen i coronavirus. På den negative side ledte det stigende smittetryk til de velkendte samfundsmæssige restriktioner særligt i Europa og Asien. På den positive side var der visse tegn på, at det stigende smittetryk ikke belastede sygehusvæsenet i samme omfang, som var tilfældet tidligt i pandemien. Samlet set gav det forhåbninger om, at effekterne på det økonomiske momentum ville være begrænsede og af mere kortvarig karakter.

I december steg globale aktier med 3,7% ifølge MSCI ACWI (opgjort i lokalvaluta). Stigningen udgjorde 3,3% omregnet til DKK. Ved indgangen til 2022 oplever den globale økonomi omfattende ubalancer, som følge af begrænsninger på udbudssiden kombineret med høj aktivitet på efterspørgselssiden. Aktuelt er ubalancerne så store, at det i den kommende periode bliver de marginale ændringer i væksten, som bliver afgørende for udviklingen i priserne - fra råvarer til mellemgoder til slutprodukter. Netop det forhold ventes i 2022 at fastholde finansmarkedet i det dilemmafyldte krydsfelt mellem vækst og inflation, som ved de gældende niveauer har udviklet sig til en kompleks problemstilling. Den aktuelle opbremsning ventes at lægge en dæmper på afkastudviklingen på risikofyldte aktiver - en opbremsning, som samtidig ventes at tage toppen af inflationsniveau, inflationsforventninger og signaler om strammere pengepolitik. Perioder med fornyet acceleration i væksten forventes at afstedkomme de modsatte effekter.

## Danske aktier sluttet året på flotteste vis

**Porteføljen.** Det danske aktiemarked sluttede året på stærkeste vis, idet porteføljeafkastet blev på knap 5%, hvilket i øvrigt var lidt bedre end benchmarkafkastet. Fremgangen var bredt baseret, men de store vindere var dog endnu engang at finde inden for transportsektoren. A.P. Møller - Mærsk B aktien steg således med hele 19% i måneden, idet raterne inden for containerfragt vedblev med at stige, samtidig med at der er øget konfidens i, at 2022 også bliver et meget stærkt år for rederiet. Øvrige transportaktier som DFDS og D/S Norden havde også en stærk afslutning på året. Bryggeriaktierne havde også en flot afslutning på året, på trods af nedlukninger på flere europæiske markeder. Novo Nordisk sluttede også året på fornemmeste, men der var dog enkelte ridser i lakken, idet selskabet måtte melde om forsyningsproblemer med det ellers ekstremt succesfulde fedme produkt Wegovy.

Performance var marginalt positiv for måneden og også for året.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

## Strategi

Sparinvest Danske Aktier har en langsigtet investeringsfilosofi med fokus på fundamentale forhold, hvor værdiskabelsen er baseret på solide forretningsmodeller, konkurrencefordele og selskabets agilitet, ledelse og finansiell styrke. Der investeres i selskabers evne til at skabe cashflow over tid - frem for at forudsige konjunkturudviklingen. Aktieudvælgelsen sker ved en såkaldt bottom-up-strategi med 25-35 aktier i porteføljen. Størstedelen af selskaberne er stabile vækstelskaber, men det er i sidste ende værdiansættelsen, der er afgørende for aktieudvælgelsen.

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](http://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 øvrige fejl i materialet.