

GOD AFSLUTNING PÅ ÅRET

Frygten for omikron aftog

Markedsudvikling. Året sluttede med stærke afkast i december. Verdensindekset, MSCI World, steg med 3,22%, hvilket betød, at indekset sluttede med et imponerende afkast på 30,96% for hele året. Udbredelsen af omikron-varianten dominerede nyhederne i starten af måneden, hvor regeringer afvejede risici for sundhedsvæsnerne, det vil sige forholdet mellem, hvor nemt omikron tilsyneladende overføres mellem mennesker og de tidlige indikationer, der viste, at symptomerne ved netop omikron lader til at være mildere end tidligere COVID-varianter. I slutningen af måneden endte stemningen i markedet med at være optimistisk, og aktierne steg således kraftigt de sidste to uger. De europæiske markeder havde lidt store fald gennem november, da omikron så dagens lys, og de europæiske markeder klarede sig efterfølgende bedre end andre regioner gennem december måned.

I forlængelse af at tonen omkring inflation ændrede sig i slutningen af november, annoncerede den amerikanske centralbank i december en yderligere nedtrapning af opkøb og antydede, at de potentielt ville foretage tre rentestigninger i 2022. Denne stramning af fødte en øjeblikkeligt respons i obligationsmarkedet, der reagerede med stigende renter. På trods af en mere afdæmpet inflationsforventning hos præsidenten for Den Europæiske Centralbank, Christine Lagarde, så steg de europæiske renter også. Renterne på 30-årige tyske statsobligationer steg således fra en negativ rente på -0,06% i starten af måneden til en positive rente på 0,20% ved slutningen af måneden.

Råvarer kom tilbage efter tabene, der opstod af frasalg på baggrund af omikron, med stigninger i olie, kobber og jernmalm gennem måneden.

Strategi

European Value 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 risikobevist porteføljekonstruktion sørger for spredning af de underliggende aktier og en bred eksponering fordelt på sektorer og lande.

Value slog vækst, men vækstaktier vandt i 2021

Porteføljen gav et afkast på 6,23% i måneden, hvilket var mere end afkastet for MSCI Europa-indekset på 5,52%, men en smule efter afkastet for MSCI Europa Value-indekset på 6,34%.

I 2021 gav fonden et afkast på 25,46%, hvilket var bedre end både MSCI Europa-indekset, der steg 25,03% samt MSCI Europa Value, der gav et afkast på 21,73%. Gennem måneden var inflationsudsigterne den primære kilde til Value-stilens merafkast. Det større fokus på stramninger af pengepolitikken, især i USA, fik renterne til at stige på tværs af markeder, hvilket de lavere prissatte Value-aktier drog fordel af.

Cykliske sektorer som Industri og Materialer gik det bedst for i måneden, men også defensive sektorer som Konsumentvarer og Sundhedspleje gav afkast, der var over gennemsnittet. På trods af de stigende renter, så gav Finansaktier kun et afkast, der var i tråd med markedet, og de svageste sektorer var de mere vækstorienterede sektorer såsom IT og Telekommunikation. I december havde fondens sektor-eksponeringer ingen nævneværdig betydning for afkastet, men for hele året drog fonden fordel af at have en anelse højere vægt i cykliske sektorer end sammenligningsindekset.

Value-stilen var den primære kilde til månedens merafkast, mens bidraget fra aktieudvælgelsen var en smule negativt. De to aktier, der bidrog mest i december, var også blandt top fem for hele året. A.P. Møller-Maersk steg med yderligere 18% og endte året med en stigning på 75%. Finske Nokia, der laver telekommunikationsudstyr, havde stort set et tilsvarende afkast på baggrund af det accelererende momentum for den globale udrulning af 5G-telefoni.