

# STÆRK 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 sundhedsvæsenerne, 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 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.

## Value slog vækst og vandt for året

**Porteføljen** gav et afkast på 5,48% i måneden, hvilket var mere end afkastet for MSCI World-indekset på 3,22%, men en smule efter afkastet for MSCI World Value-indekset på 5,50%. I 2021 gav fonden et afkast på 36,10%, hvilket var bedre end både MSCI World-indekset, der steg 30,96% samt MSCI World Value, der gav et afkast på 31,10%. Det var første gang siden 2016, at value-indekset slog det brede globale indeks.

Gennem måneden såvel som for hele året var inflationsudsigterne den primære kilde til value-stilens merafkast. Det større fokus på stramninger af pengepolitikken, især i USA, fik i december renterne til at stige på tværs af markeder, hvilket de lavere prissatte value-aktier drog fordel af.

Defensive sektorer som Konsumentvarer og Forsyning gik det bedst for i måneden. På trods af de stigende renter, så gav Finansaktier kun et afkast, der var i tråd med markedet. De svageste sektorer var de mere vækstorienterede sektorer såsom IT og Forbrugsgoder.

Value-stilen var den primære kilde til månedens merafkast, mens bidraget fra aktieudvælgelsen også var positivt. Den amerikanske sygekasse og apotekerkæde CVS Health steg omkring 15%, efter analytikerne tog godt imod virksomhedens præsentation af den nye strategi. Det finske selskab Nokia, der laver telekommunikationsudstyr, havde et næsten tilsvarende afkast på baggrund af det accelererende momentum for den globale udrulning af 5G-telefoni.

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](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 evrige fejl i materialet.