

RECESSIONSFRYGT VENDTE TILBAGE

Frygt for centralbankernes tone

Markedsudvikling. Markederne faldt i december, hvor MSCI World-indekset faldt med 7,64%. Inflationspresset så ud til at aftage i måneden, hvor tal fra USA viste en yderligere reduktion i inflationen, hjulpet af faldende energipriser. Både den amerikanske centralbank og den europæiske centralbank fastholdt dog en mere høgeagtig tone, hvilket tyder på, at markedets forventninger til, at der snart kan komme rentefald igen, kan vise sig at være for optimistiske. Den høgeagtige kommentar fra centralbankerne førte til kursfald på aktierne, især i USA, som var det svageste af de store markeder, mens europæiske og japanske aktier gav væsentlig bedre afkast. Stigende frygt for, at den amerikanske centralbank vil hæve renten for højt og forårsage en recession, var den primære årsag til, at det amerikanske marked holdte efter.

For hele året faldt MSCI World med 12,79%, hvilket ikke var langt fra det laveste niveau, der blev nået i løbet af sommeren. Et stærkt opsving i fjerde kvartal på de europæiske markeder betød, at det amerikanske marked endte året som det dårligst præsterende af de store markeder med et fald på næsten 15%. Tyske aktier var hårdest ramt i Europa, da tyske virksomheder led under deres afhængighed af import af naturgas fra Rusland og eksport af færdigvarer til Kina, hvor efterspørgslen var påvirket af COVID-relaterede nedlukninger. Britiske aktier var med en relativ stor eksponering til energi og råvarer et af de bedste aktiemarkeder. Obligationsmarkederne faldt i måneden, hvor renterne på amerikanske statsobligationer steg. Renterne på tyske bonds sluttede måneden tæt på årets højdepunkter. Rentekurven på både tyske og amerikanske statsobligationer sluttede året inverteret, hvilket bekræfter markedets frygt for en forestående recession.

Value endte året som det startede

Porteføljen faldt med 6,54% i måneden og klarede sig bedre end MSCI World-indekset, som faldt med 7,64%. For hele året gav porteføljen et afkast på -1,60%, hvilket var markant bedre end MSCI World-indeksets afkast på -12,79%. For måneden, såvel som for året, var fondens stileksponering den væsentligste årsag til merafkastet. De stigende renter, der er fulgt med centralbankernes indsats mod stigende inflation, var årets store tema, og som omtalt flere gange tidligere gav stigende renter medvind til Value-aktier grundet den kortere varighed. Det førte til betydelig merafkast til Value-aktier, hvilket også kan ses på MSCI World Value-indekset. Indekset faldt 5,91% i december, hvilket var en smule bedre end fondens afkast. Set over hele året var porteføljeafkastet på -1,60% en smule ringere end det afkast på -0,40%, som MSCI World Value-indekset endte med.

Fondens stileksponering var en kilde til merafkast i forhold til Value-indekset, da fonden nød godt af en 'renere' Value-eksponering. Til gengæld trak sektorsammensætningen lidt ned, mens aktieudvælgelsen var en positiv bidragsyder til merafkastet. Målt over hele året var den amerikanske gødningsproducent Mosaic, det japanske energiselskab Inpex og det europæiske forsikringselskab Zurich blandt de største bidragsydere til merafkastet. I december nød porteføljen godt af ikke at eje store benchmark-aktier som Apple, Tesla og Amazon, der alle blev ramt af betydelige kursfald. En række selskaber i porteføljen noterede sig for pæne kursstigninger i måneden, blandt andet den japanske bank Mitsubishi UFJ, som nød godt af, at den japanske centralbank ændrede sin pengepolitik, hvilket markedet så ud til at tolke om det første skridt i retningen af en af strammere pengepolitik. Den finske leverandør af udstyr til blandt andet mineindustrien, Metso Outotec, klarede sig også godt efter at have annonceret en stærk ordrebook i løbet af fjerde kvartal.

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 kapital værdi. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle evrige fejl i materialet.