

STIGENDE URO GAV KURSFALD

Frygt for stigende renter

Markedsudvikling. Aktierne faldt i løbet af måneden, hvor verdensindekset, MSCI World, faldt -2,38%. Usikkerhed omkring de globale økonomiske udsigter, afviklingen af støttepakker samt uro i forhold til inflationsforventningerne bidrog alt sammen til stigende uro. De faldende markeder kan dog formentlig tilskrives to begivenheder. For det første voksede bekymringerne i Kina over den forgældede kinesiske ejendomsudvikler Evergrande's rente- og afdragsbetalinger. Investorerne frygtede, at der var risiko for, at en dårlig håndtering af situationen kunne have globale konsekvenser på grund af virksomhedens størrelse og omfanget af gælden. For det andet signalerede den amerikanske centralbank, at man allerede til november vil beslutte at begynde neddrøstringen af centralbankens obligationsopkøbsprogram, og at renterne kan stige hurtigere end forventet. Udsigten til mindre likviditet og højere renter forårsagede aktiekursfald, der ramte de højere prissatte vækstaktier hårdest. Den eneste undtagelse fra den dårlige markedsstemning var Japan, hvor aktier steg, da antallet af COVID-19 smittede faldt, og den upopulære premierminister meddelte sin fratrædelse.

Obligationsmarkederne faldt i både USA og Europa efter kommentarerne. Inden for råvarer var der store forskelle. Priserne på jernmalm fortsatte deres fald, priserne steg imidlertid, og olieprisen steg til de højeste niveauer siden 2018, mens naturgaspriserne steg voldsomt. Efter at have ligget underdrejet i årevis steg priserne på baggrund af kraftigt stigende efterspørgsel samt tegn på hamstring i forskellige regioner.

Value-aktierne tabte mindre end markedet

Porteføljen gav et tab på -0,63% i løbet af måneden, hvilket var bedre end MSCI World, der faldt -2,38%. Den sidste uge i måneden så vi en betydelig rotation fra højere prissatte vækstaktier over mod value-aktier, forårsaget af den amerikanske centralbanks signaler om en kommende neddrøstring af obligationsopkøb og stigende renter. Det var positivt at se fonden klare sig bedre end både det generelle marked, men også value-indekset, MSCI World Value, der gav et afkast på -1,23%. Derudover fik fonden lidt medvind fra eksponeringen til Small Cap-aktier, der klarede sig lidt bedre end resten af aktierne.

Energi var sektoren med bedst afkast, da aktierne fulgte de stigende olie- og gaspriser i vejret. Bortset fra finansaktier, der gav et marginalt positivt afkast, endte de resterende sektorer med tab i måneden. Materialer faldt mest i takt med, at råvarepriserne faldt. IT-sektoren, hvor man finder mange af de højt prissatte vækstaktier, faldt også mærkbart.

Aktieudvælgelsen var en beskedent positiv bidragsyder med en række stærke individuelle præstationer. Det amerikanske energiselskab ConocoPhillips steg markant og reflekterede dermed de underliggende stigninger i energipriserne. Mosaic, den amerikanske producent af potaske til brug i gødning, havde også en god måned, da højere energipriser aflejrede sig i stigende priser på virksomhedens produkter. Porteføljen nød også godt af ikke at eje nogle af de største positioner i sammenligningsindekset som for eksempel Apple og Alphabet (Google), der oplevede markante kursfald.

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