

# FLOT COMABACK

## Solide aktieafkast i oktober

**Markedsudvikling.** Risikoappetitten vendte kraftigt tilbage i oktober – ikke generelt, men specifikt for aktier. Aktier opnåede solide afkast og trodsede de stigende kreditspænd på erhvervsobligationer. Globale aktier i form af MSCI ACWI steg med 5% opgjort i lokalvaluta. I DKK var stigningen på 5,4%. Stigningerne var ført an af USA herefter Europa, Emerging Markets og Japan i bunden. Det seneste sæt af ledende vækstrelaterede indikatorer tegner stadig et billede af aftagende momentum. I de nyligt offentliggjorte flash PMI'er (Purchasing Managers' Index) fra USA og Europa falder eksempelvis forholdet mellem ordreindgang og lagerbeholdninger yderligere. Det betyder formentlig, at industriproduktionen skal fortsætte med at tilpasse sig til lavere aktivitet i den kommende periode. De seneste data vedrørende industriproduktionen i Tyskland, Japan og Sydkorea viser tilbagegang på henholdsvis 4%, 5% og 1% i forhold til måneden før. Til billedet hører, at de pågældende landes industrisektorer i høj grad relaterer sig til bilbranchen. I Kina faldt erhvervstilliden fra NBS til 49,2 i oktober mod 49,6 i september.

## Positivt dansk aktiemarked

**Porteføljen.** Det danske aktiemarked steg med omkring 4% i oktober. Porteføljens afkast var lidt under markedet. Fremgangen var bredt fordelt og kun i mindre omfang drevet af enkelte aktier. To af porteføljens forholdsvis nye selskaber Trifork og Green Hydrogen Systems steg kraftigt med henholdsvis 25% og 23%. Trifork steg efter opjustering ultimo september. Green Hydrogen Systems genvandt det meste af kurtabet fra september, hvor selskabet nedjusterede forventningerne. Af de større positioner i porteføljen klarede specielt Novo Nordisk sig godt med en kursstigning på 13% i oktober, efter at selskabet opjusterede forventningerne til årets resultat. Novo Nordisk forventer nu en stigning i årets resultat før renter og skat på 12-15% mod tidligere 9-12%. Opjusteringen er drevet af stor vækst i GLP-1 markedet, herunder det ny produkt mod fedme Wegovy.

Underperformance i måneden kom primært fra Bavarian Nordic og ISS.

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 vækstselskaber, 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.