

# FOKUS PÅ REGNSKABER & INFLATION

## Stærke regnskaber løftede aktierne

**Markedsudvikling.** Det startede lidt stille, indtil regnskaber for tredje kvartal bød på positive overraskelser, hvor virksomhedernes indtjening så ud til at være immun over for modvind såsom makroøkonomisk usikkerhed og stigende inflation. Verdensindekset, MSCI World steg med 5,87 %. De fleste aktiemarkeder steg, men bedst gik det i USA, hvor aktierne steg mere end 7%. Det svageste aktiemarked var det japanske, hvor kurserne efter en særlig stærk udvikling i den foregående måned faldt i takt med, at usikkerheden steg på grund af et valg i slutningen af oktober samt fornyede bekymringer over det økonomisk opsving.

Erkendelsen af, at energipriserne sandsynligvis ville forblive høje i det mindste gennem vinteren, begyndte at slå igennem på inflationsforventningerne. Stemningen blev også påvirket af Storbritanniens centralbank, Bank of England, der ændrede sin tone i forhold til inflation, og i USA fortsatte en nedtrapning af kvantitative lempelser med at være på dagsordenen. Europæiske lande, såsom Tyskland, annoncerede inflationstal i september, der var blandt de højeste i flere årtier. Obligationsmarkederne reagerede på de højere inflationstal ved at drive de mellemlange renter højere i både USA og i Europa, selvom de lange renter lå flade eller endda faldt, hvilket afspejlede bredere makroøkonomiske bekymringer.

Energipriserne forblev høje i løbet af måneden, hvor prisen på en tønde Brent-olie steg til 84 dollar pr. tønde. Selv om naturgaspriserne stadig er høje, faldt de fra de seneste høje niveauer på kommentarer vedrørende udbud fra store gasproducenter som Rusland.

## Fjendtlig måned for Value-aktier

**Porteføljen** gav et afkast på 2,27 % i måneden, hvilket var mindre end MSCI World, der steg 5,87 %. Det var ingen god måned for Value-aktier, og der var et negativt bidrag fra fondes stil-eksponering til Value, da faldet i de lange renter favoriserede vækstaktier med længere varighed. Dette kunne også ses på Value-indekset MSCI World Value, der gav et afkast på 4,74 %, lidt mindre end det brede globale indeks.

IT var blandt de sektorer med højst afkast i måneden, da værdiansættelsen af store amerikanske teknologiselskaber røg i vejret som en reaktion på de lavere renter. På regnskabssiden var det imidlertid mere blandet, hvor der både var stærke regnskaber i sektoren, mens andre talte om flaskehalse i de kommende kvartaler. Generelt var der pæne regnskaber i mange sektorer, blandt andet i Finans, hvor især bankerne trods faldende renter steg på baggrund af stærke regnskaber som følge af det økonomiske opsving.

Aktieudvælgelsen var en negativ bidragsyder til afkastet blandt andet som et resultat af, at porteføljen ikke indeholder store benchmark-navne som Microsoft, Tesla og Alphabet, der alle steg kraftigt. Til trods for markedets fokus på teknologi-aktier, havde porteføljen også en række aktier, der steg som følge af pæne regnskaber. Det amerikanske gødningselskab Mosaic fortsatte for eksempel med at drage fordel af stigende priser på sine produkter, og GlaxoSmithKline, en britisk medicinalvirksomhed, lå også med helt fremme, da selskabet rapporterede bedre end forventet indtjening for tredje 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](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.