

# EN GOD MÅNED FOR AKTIER

## Tegn på at inflationen har toppet

**Markedsudvikling.** Markederne steg i november, hvor MSCI World-indekset gav et afkast på 2,57 %. Månedens var dog præget af to dage med ekstraordinært høje afkast, mens markedsbevægelserne ind imellem var mere blandede. Baggrunden for de pæne afkast på disse to dage var, at der var tegn på, at inflationen måske har toppet. Den 10. november så vi et fald i de amerikanske inflationstal for oktober, hvor 7,7% var noget under konsensusforventningerne. Den 30. november gjorde formanden for den amerikanske centralbank Jerome Powell det klart, at det gav mening at nedbringe tempoet i rentestigningerne måske allerede på det kommende møde i december.

De faldende inflationsforventninger førte til fald i den amerikanske dollar over for euroen efter flere måneders dollarstyrkelse. Faldet i dollaren betød, at det amerikanske marked var det svageste af de store markeder målt i euro.

Europa havde sin egen positive inflationsrapport, i hvert fald i forhold til forventningerne. Eurozonens inflation for november aftog efter 2½ års stigninger, selv om det overordnede niveau stadig var meget højt. Selv efter, at have fjernet flygtige komponenter såsom mad og energi, forblev kerneinflationen højt på 5 %.

Obligationsmarkederne steg også i håbet om, at inflationen er ved at toppe, og renterne faldt på obligationer med længere varighed. Rentekurven forblev inverteret – en observation, der ofte anvendes som en indikator for, at en recession er på vej

## Merafkast til Value trods faldende renter

**Porteføljen** gav et afkast på 3,65 % i måneden, en smule mere end afkastet for verdensindekset, MSCI World, der steg 2,57 %. Value-aktier gav pæne afkast på trods af de afdæmpede inflations- og renteudsigter, og MSCI World Value-indekset steg 2,83 %. Porteføljen nød godt af sin eksponering til Value-stilen, selv i forhold til MSCI World Value-indekset, der ud over Value-eksponering også har andre stilkarakteristika, såsom at have aktier med højere udbytte. Fonden nød også godt af et stærkt aktieudvalg i forhold til begge ovennævnte indeks.

Materialer var en af de bedst præsterende sektorer, da mange industrielle råvarer steg, en klassisk reaktion på en faldende dollar. Energi var imidlertid en af de svageste sektorer, da oliepriserne faldt som reaktion på bekymringer over efterspørgslen, da den globale økonomi aftager, samt frygt for efterspørgselspåvirkningen fra fortsatte COVID-restriktioner i Kina. Finansaktier var også blandt de bedst præsterende, da indtjeningsudsigterne for banker forblev stærke. Blandt Forbrugsgoder var afkast mere blandede på grund af investorernes frygt for, hvordan de stigende omkostninger rammer forbruget. Den amerikanske tøjkæde American Eagle Outfitters klarede sig stærkt, da man præsenterede kvartalstal, der var bedre end forventningerne. Den amerikanske producent af maskiner til fremstilling af mikrochips, Applied Materials, leverede også et flot afkast som følge af kvartalsresultatet kombineret med robuste udsigter for første del af næste år. Metso Outotec, en finsk industriselskab der blandt andet opererer inden for mineindustrien, klarede sig også godt, da stigende råvarepriser forbedrede udsigterne for virksomhedens produkter.

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](https://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.