Vaccinenyt sendte aktier op

Valg og vacciner gav optimisme

Markedsudvikling. Det var to længe ventede begivenheder, der ramte markederne hurtigt efter hinanden i november. Den 3. november blev det amerikanske præsidentvalg afholdt, og de umiddelbare resultater blev bekræftet i de efterfølgende dage – demokraternes Joe Biden vandt som forventet omend forventningerne om en demokratisk storsejr med flertal i senatet ikke helt holdt stik. Den 9. november offentliggjorde Pfizer de første resultater på deres Covid-19-vaccine med en effektivitet på over 90%, hvilket langt oversteg håbet. Flere konkurrerende vacciner blev annonceret i de følgende uger ligeledes med stærke resultater.

Den første reaktion på valgresultatet var usikkerhed og stigende volatilitet på markederne, mens man prøvede at forstå konsekvenserne. Men da det blev klart, at Joe Biden havde vundet, begyndte aktiemarkederne at stige. Markedsopturen accelererede derefter, da vaccinenyhederne blev annonceret med en udtalt stilrotation inden for aktier over mod Value-aktier. MSCI World-indekset steg med 9,83% i måneden, men MSCI World Value-indekset steg med 11,97%. Der var også store geografiske afkast-forskelle, hvor europæiske aktier slog de amerikanske i modsætning til tidligere på året.

Obligationsrenterne reagerede mere afdæmpet i forhold til aktiemarkederne. I USA var renterne på statsobligationer stort set uændrede i løbet af måneden. I Europa steg renterne til at begynde med for så at vende rundt igen. Råvaremarkederne reagerede positivt på vaccinenyhederne, hvor prisen på den europæiske referenceolie, Brent, steg 10 dollars til 48 dollars - det højeste niveau siden pandemien begyndte. Sikre aktiver som den amerikanske dollar, ædelmetaller og guld fortsatte med at falde i værdi i løbet af måneden.

Godt for Value-aktier

Porteføljen steg 13,58%, mens MSCI World-indekset steg 9,80%. Især nyheden om en vellykket Covid-19-vaccine førte til en kraftig stilrotation over mod Value-aktier og væk fra de vækstaktier, der har ført an i det meste af 2020. Denne Value-rotation kunne ses på MSCI World Value-indekset, der steg 11,97%, hvilket var bedre end MSCI World-indekset, men mindre end afkastet på porteføljen.

Fondens iboende eksponering til Value-aktier bidrog således væsentligt til merafkastet i november, da porteføljen nød godt af stilrotationen, der ikke kun manifesterede sig i individuelle aktie- og sektorafkast, men også regionale forskelle. Porteføljens overvægt i europæiske aktier, der gav bedre afkast end amerikanske, gav også lidt medvind til fonden. Konjunkturfølsomme sektorer som Finans, Materialer og Energi var blandt de sektorer, der klarede sig bedst, mens de svageste afkast kunne måles i de traditionelt defensive sektorer som Konsumentvarer, Forsyning og Sundhedspleje.

Tilsvarende var nogle af de bedste aktier i porteføljen virksomheder, der har underpræsteret i årets første 10 måneder. Aluminiumsproducenten Alcoa og stålproducenten ArcelorMittal var blandt de mest stigende aktier. Efterspørgslen blev ramt hårdt på grund af pandemiens indvirkning på økonomien, men nu begynder markedsaktørerne at se et opsving i horisonten. Et par aktier, der blev påvirket meget direkte af pandemien, såsom Fraport, en operatør af lufthavne i Tyskland, gjorde også en god figur i måneden, da vacciner muliggør en normalisering af rejseaktiviteten hurtigere end ventet.

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