

# INFLATIONEN SPØGER STADIG

## Stigende renter mens aktier endte fladt

**Markedsudvikling.** Aktiekurserne steg i første halvdel af måneden, men så vendte stemningen, og efter kursfald endte måneden nogenlunde, hvor den begyndte. Verdensindekset, MSCI World, endte således med et afkast på -0,01%.

Flere nøgletal viste tegn på, at de stigende renter ser ud til at prelle af på det amerikanske arbejdsmarked, hvilket har ført til et stigende lønpres, der risikerer at puste yderligere til inflationen. Jobvæksten i USA er fortsat, hvilket har ført til den laveste arbejdsløshed i 53 år. Investorerne valgte dog i første halvdel af måneden at fokusere på, at den amerikanske centralbank hævede renten med kun 0,25 procentpoint og dermed mindre end de tidligere stigninger på 0,50 procentpoint. Det blev af nogen opfattet som om, vi nærmer os afslutningen på strammingscyklussen, og aktiemarkedene steg med endnu større stigninger til de højt prissatte IT-aktier. Tegn på aftagende, men stadig høje inflationstal i euroområdet og en aftagende, men stadig god europæisk økonomisk aktivitet førte til, at Den Europæiske Centralbank hævede renten 0,50%, men faldende energipriser gav dog håb om, at Europa også kunne lykkes med en såkaldt blød økonomisk landing.

I midten af måneden vendte markedets opmærksomhed tilbage til de amerikanske inflationstal, som viste, at inflationen stadig er høj, hvilket førte til faldende aktiekurser. Stigende lønkrav i eurozonen fik også de europæiske aktier til at falde, selvom kursfaldene var mindre udtalt end for det amerikanske marked. MSCI Europa endte måneden med en stigning på 1,82 % i forhold til et fald på 1,62 % for MSCI USA-indekset.

## God måned for Value i en to-delt måned

**Porteføljen** gav et afkast på 2,73% i måneden, hvilket var mere end både MSCI Europa-indekset, der steg 1,82%. Merafkastet skyldtes i høj grad, at Value-aktier havde en god måned, og at investeringsstilen således bidrog positivt. MSCI Europa Value-indekset gav også et positivt merafkast med et afkast på 2,64%, da stigende renter endnu en gang så ud til at favorisere Value-aktierne.

Faldende råvarepriser lagde en dæmper på Materier, og sektoren endte nederst i afkasttabellen. Energiaktierne lå til gengæld i toppen, da flere af de store energiselskaber, som BP og Shell, viste flotte regnskabsstal for 2022. Blandt andre sektorer med pæne afkast var Industri, Finans og Kommunikationstjenester.

Porteføljen nød også godt af et positivt bidrag fra aktievalget. Det var en god måned for den europæiske bilindustri, og de franske bilproducenter Renault og Stellantis var blandt de største bidragsydere til merafkastet. Renault-aktien steg yderligere efter en stærk måned i januar, da en forbedret indtjening og en genoptaget udbyttebetaling for første gang i fire år. Aktierne i Stellantis steg også omkring 15% i løbet af måneden, hvor man rapporterede en stigning i omsætningen på 18% - drevet af stærk efterspørgsel efter deres elbiler. Den hollandske supermarkeds kæde, Ahold Delhaize sluttede også regnskabsåret 2022 med flotte tal for fjerde kvartal. Endelig havde det britiske teleselskab Vodafone også en fin måned, da selskabet meddelte, at man var ved at undersøge et frasalg af sin forretning i Afrika.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

### Strategi

European Value investerer i europæiske aktier, 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 risikobevist porteføljekonstruktion sørger for spredning af de underliggende aktier og en bred eksponering fordelt på sektorer og lande.

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.