

EKSTRAORDINÆR USIKKERHED

Risikoappetitten steg i oktober

Markedsudvikling. Oktober var præget af fremgang på de risikofyldte aktiver, mens de risikofrie aktiver var mere udfordrede. På nuværende tidspunkt har mere end halvdelen af S&P 500-selskaberne aflagt deres kvartalsregnskaber for 3. kvartal 2022, og 'kun' 71% af selskaberne slog deres EPS-estimer, der er på det laveste niveau siden 1. kvartal 2020. Ydermere slog 24% af selskaberne ikke deres EPS-estimer, som er en del over det historiske gennemsnit på 19%.

I Danmark har den danske krone været stærk i relation til euroen i en længere periode. Det resulterede i, at Danmarks Nationalbank intervernerede i valutamarkedet for 23 mia. kr. i september. Set i lyset af dette valgte centralbanken 'blot' at hæve de pengepolitiske renter med 60 basispoint, hvilket udvider det pengepolitiske rentespænd til euroområdet og dermed mitigerer noget af kronestyrkelsen vis-a-vis euroen.

I oktober steg globale aktier med 5,1% ifølge MSCI ACWI opgjort i lokalvaluta. I DKK udgjorde stigningen 4,2%. På sektorniveau var afkastene positive for alle sektorer på nær Ejendomme, Cyklisk Forbrug og Kommunikation. Afkastene var højest inden for sektorerne Energi og Industri. Tillidsindikatorer med relation til fremstillingssektoren fortsatte med at falde i oktober ifølge de såkaldte Flash PMI'er fra S&P. Det var tilfældet i USA, Europa og Japan.

Den samme udvikling indtraf for servicesektoren i USA og Europa, mens Japan oplevede fremgang. Ved udgangen af oktober er de fire indikatorer for USA og Europa faldet under indeks 50, mens Japans indikatorer er i intervallet 51-53. Det vidner om en erhvervssektor i OECD-området, som oplever vækstrater, der enten er negative eller tæt på nul.

Flot måned i et svært år

Porteføljen. Aktiemarkedernes rekyll i oktober - efter den historisk svage september - førte også til meget markante stigninger i Danmark, hvor aktierne var tæt på at levere et tocifret afkast. Flere aktier, der har været hårdt ramt gennem året, kom stærkt tilbage i oktober. Det gjaldt bl.a. transportselskaberne A.P. Møller Mærsk og DSV. Sidstnævnte kom med et stærkt kvartalsresultat og opjusterede forventningerne. Byggematerialeproducenten Rockwool opnåede også et fint comeback, da presset på selskabets råvare priser er aftaget de seneste måneder. Danske Bank opnåede ligeledes en markant kursstigning, idet bankens regnskab for 3. kvartal var bedre end ventet, og - måske endnu vigtigere - bankens hvidvask sag, som har plaget banken siden 2018, synes at nærme sig en afslutning. Performance var positiv i måneden, bl.a. som følge af eksponeringerne i ISS, Rockwool og Danske Bank. Der var et negativt bidrag fra Royal Unibrew, der skuffende måtte nedjuster forventningerne.

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. 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.