

ENDNU ET SKIFT I RISIKOAPPETIT

Kurstigninger trods usikkerhed om renter

Markedsudvikling. Markederne tog bestik af situationen, hvor der var usikkerhed om udsigten til yderligere rentestigninger, da stramningerne begyndte at bide sig fast i den globale økonomi. Mens inflationen forblev høj i både USA og Europa, forventede markederne, at begge regioner er på vej mod økonomisk afmatning, hvilket førte til forventningen om, at renterne måske er på vej til at toppe inden længe.

Håbet om en tidligere end forventet afslutning på centralbankernes stramninger var nok til at drive aktiemarkederne op. MSCI World-indekset steg med 6,37 % i måneden. I USA fordøjede investorerne et par skuffende regnskaber blandt de store IT-virksomheder, og amerikanske aktier steg mere end europæiske. MSCI Japan-indekset gav kun et afkast på omkring 2%, da faldende indenlandsk forbrugerstillid og fortsatte nedlukninger i Kina tyngede aktier i hele regionen.

Renterne på statsobligationer i USA og Tyskland steg på tværs af alle løbetider, men efter at den amerikanske centralbank hævede den toneangivende rente med 75 basispoint mod slutningen af sidste måned, lagde det en dæmper på inflationsforventningerne. Den Europæiske Centralbank fulgte efter i oktober med en stigning på 75 basispoint, da inflationen fortsat var et centralt problem. Den eneste større økonomi, der oplevede faldende renter, var Storbritannien, hvor renterne normaliserede sig, efter den britiske regerings korte flirt med ufinansierede skattelettelser endte med en ny premierminister, årets tredje britiske premierminister.

God måned for Value-aktierne

Porteføljen gav et afkast på 10,80% i måneden og klarede sig bedre end MSCI World-indekset, som gav et afkast på 6,37%. Porteføljens stilsammensætning med en eksponering til Value-stilen var et væsentligt bidrag til porteføljens positive merafkast, da en række store vækst-aktier blandt andet fra IT-sektoren præsenterede skuffende regnskaber. Porteføljen klarede sig dog også bedre end MSCI World Value-indekset, der gav et afkast på 8,87%. I forhold til Value-indekset var porteføljens merafkast drevet af en lidt mere markant Value-eksponering samt positivt bidrag fra aktieudvælgelsen.

Alle sektorer gav positivt afkast. Energi steg mest, da de høje olie- og gaspriser førte til fortsat stærk indtjening på tværs af sektoren. Finansaktier var ligeledes relativt stærke, da markedet afspejlede den positive indvirkning af højere renter på indtjeningen i sektoren. En række store benchmark-aktier som Alphabet, Amazon og Meta skuffede og trak ned i afkastet i sektorer som Forbrugsgoder, IT og Kommunikation.

Der var et positivt bidrag fra aktieudvælgelsen. Den amerikanske olie gigant ConocoPhillips fortsatte de flotte stigninger, da man nød godt af stigende olie- og gaspriser. Amerikanske Terex, der producerer entreprenørmaskiner, steg mere end 30% blandt andet som følge af et stærkt regnskab. I Danske Bank steg aktien kraftigt, da man meddelte, at man var tættere på en afgørelse i hvidvaskskandalen, så man nu mere pålideligt kunne vurdere de økonomiske konsekvenser.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

Strategi

Global Value 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 risikobevist 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 kapital værdi. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle evrige fejl i materialet.