

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 forbrugertilid 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 8,15% i måneden og klarede sig bedre end MSCI Europa-indekset, som gav et afkast på 6,37%. Porteføljens stilsammensætning med en eksponering til Value-stilen var et væsentligt bidrag til porteføljens positive merafkast. Porteføljen klarede sig dog også bedre end MSCI Europa Value-indekset, der gav et afkast på 8,04%. I forhold til Value-indekset var porteføljens merafkast drevet af en lidt mere markant value-eksponering samt positivt bidrag fra fondens sektorsammensætning.

Alle sektorer gav positivt afkast. Energi steg mest, da de høje olie- og gaspriser førte til fortsat stærk indtjening på tværs af sektoren. Industri havde også en god måned i et ellers vanskeligt år. Finansaktier var ligeledes relativt stærke, da markedet afspejlede den positive indvirkning af højere renter på indtjeningen i sektoren. Den svageste sektor var Konsumentvarer, hvor disse mindre konjunkturfølsomme aktier ikke fulgte resten af markedet op. Der var et positivt bidrag fra aktieudvælgelsen. 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. Selvom der stadig er en vis usikkerhed, og intet er underskrevet endnu, reagerede investorerne meget positivt på nyheden. Det østrigske energiselskab OMV havde en stærk måned, og dets aktier steg næsten 10 % på dagen for offentliggørelsen af dets resultat for tredje kvartal. Virksomheden, hvis fokus flytter sig mod sin kemikalieforretning, præsenterede et solidt overskud på grund af skyhøje energipriser. Selskabet annoncerede også et ekstraordinært udbytte, som så ud til at glæde investorerne.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

Strategi

Value Europa KL 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 risiko-bevidst porteføljekonstruktion sørger for spredning af de underliggende aktier og en bred eksponering fordelt på sektorer og lande.