

GOD START FOR AKTIERNE

Frygten for global recession aftog

Markedsudvikling. Risikoappetitten vendte tilbage i januar, og verdens aktiemarkeder fik en fin start på året, og verdensindekset, MSCI World, steg 5,26%, da håbet igen spirede i forhold til den bløde økonomiske landing, som centralbankerne sigter mod. Inflationstal for december viste tegn på, at inflationen fortsat er aftagende. De første estimater for fjerde kvartals BNP-vækst tyder også på, at den amerikanske økonomi er relativt robust på trods af bekymringer. Udsigten til, at Kina genåbner fra sine COVID-relaterede restriktioner, gav markederne yderligere tegn på, at 2023 ikke kommer til at være så økonomisk svag som først frygtet.

USA var drivkraften bag positive økonomiske nyheder, men det var europæiske aktier, der gav de højeste afkast. Både i Tyskland og Frankrig sås væsentlige kursstigninger, da Den Europæiske Centralbank så ud til at have succes med at bekæmpe inflationen, og en vinter, der er varmere end forventet, betød, at presset på energipriserne delvist aftog.

På trods af markedsoptimisme bemærkede både den amerikanske centralbank, FED og Den Europæiske Centralbank i løbet af måneden, at inflationen forblev høj, og at flere rentestigninger må forventes for at bringe inflationen under kontrol. Alligevel var der forholdsvis store fald i de amerikanske statsrenter, mens rentekurven fortsat er inverteret, hvilket ofte ses som en indikator på, at en recession kan være på vej.

Dollaren fortsatte med at falde over for de andre store valutaer såsom euroen og den japanske yen, tilsyneladende drevet af den relative renteutvikling.

Også fin start for Value Aktier

Porteføljen gav et afkast på 7,55% i måneden, hvilket var mere end både MSCI Europa-indekset, der steg 6,79%, og MSCI Europa Value-indeksets afkast på 6,61%. Til trods for at value-indekset haltede efter markedsafkastet, var det faktisk en relativt positiv måned for Value-faktoren, men sektorsammensætningen i Value-indekset gav en del modvind. Sektorer, hvor Value-indekset har begrænset eksponering, såsom IT og Forbrugsgoder klarede sig godt, mens sektorer, hvor indekset har stor eksponering, såsom energi, klarede sig dårligere på det bredere marked. Porteføljen nød godt af sin eksponering til Value-faktoren, mens der ikke var den store indvirkning fra sektorsammensætningen.

Konjunkturfølsomme sektorer lå i toppen af afkasttabellen, da udsigterne for den globale økonomi blev lysere. Energi var som nævnt en af de svageste sektorer, da en varm europæisk vinter førte til fald i priserne på vigtige råvarer som olie og naturgas.

Den største negative indvirkning på merafkastet i forhold til sammenligningsindekset kom fra en håndfuld store aktier, som afdelingen ikke har investeret i. Det omfatter store virksomheder som SAP og ASML, men også nogle af de producenter af luksusvarer, der særligt nød godt af nyheden om Kinas økonomiske genåbning. I porteføljen var der dog også mange virksomheder, der præsenterede gode regnskaber, og ING og Renault var de største positive bidragsydere. Den hollandske bank ING præsenterede et regnskab, hvor indtjeningen for 2022 var bedre end ventet som følge af de stigende renter, og aktierne i den franske bilproducent Renault steg næsten 20 % i løbet af måneden, hvor en længe ventet aftale om fremtiden for dets langvarige partnerskab med Nissan blev annonceret.

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.