

ENDNU EN STÆRK AKTIEMÅNED

Kursstigninger trods usikkerhed om væksten

Markedsudvikling. Den positive udvikling fortsatte med endnu en stærk måned. Verdensindekset, MSCI World, steg 2,93%, hvilket gav et år til dato-afkast på 22,13%. Det positive resultat blev opnået på trods af faldende kurser i midten af måneden, da frygt for endnu flere COVID-19-udbrud lagde skygger over forventningerne til den globale økonomiske vækst.

Japan havde et af de bedste aktiemarkeder til trods for stigende indenrigspolitiske risici. På trods af at Japan har haft lave tal for både smittetilfælde og dødsfald i forbindelse med COVID-19 i forhold til mange andre lande, har den japanske regerings håndtering af pandemien og især håndteringen af OL-værtsskabet ført til faldende popularitet. De europæiske markeder var blandt de svageste, da frygten for aftagende vækst lagde en dæmper på risikoappetitten.

På obligationsmarkederne var alles øjne i løbet af måneden rettet mod den årlige Jackson Hole-konference. Højdepunktet i dette års virtuelle konference var bemærkninger fra Fed-direktør Jay Powell, der gav udtryk for, at der var fremgang på arbejdsmarkedet, og at det nuværende opkøbsprogram formentlig senere i år vil begynde at blive nedtrappet.

Råvarepriser faldt en smule, da de globale vækstudsigter forværredes. Olie, kobber og jernmalm faldt, mens prisen på industrimetaller som aluminium steg, da forsyningen blev yderligere begrænset.

Vækstaktier drev positiv udvikling

Porteføljen steg 2,19%, hvilket var lidt mere end MSCI Europa-indekset, der steg 1,95%. Det europæiske Value-indeks steg 1,76% - en smule mindre end det generelle marked. Value-aktierne havde god medvind i de første uger, da obligationsrenterne steg. I midten af måneden begyndte forventningerne til den globale økonomi imidlertid at falde, og udsigten til stigende renter forværredes. Det førte til en rotation på aktiemarkedet, hvor Value-aktier blev solgt, og højere prissatte vækstaktier blev købt.

IT-aktier førte an med aktier relateret til halvledere (semiconductors), der fortsat nød godt af efterspørgsel. Aktier inden for Materialer - en sektor der ofte følger den økonomiske udvikling - var blandt de værste, men det var alligevel Forbrugsgoder, der lå i bunden af afkasttabellen. Producenter af luksusvarer kom under pres da den kinesiske regering ser ud til at ønske en omfordeling af velfærd til fordel for middelklassen, hvilket kan ramme efterspørgslen af luksusvarer.

Der var en smule medvind som følge af fondens sektorkonponering, men aktieudvælgelsen trak lidt ned. Blandt de værste aktier var den tyske forsikringsgigant Allianz. På månedens første dag tabte virksomheden 8% af markedsværdien på nyheden om der i USA var igangsat en undersøgelse af nogle af virksomhedens hedgefonde, hvor investorer havde lidt store tab i forbindelse med pandemien i foråret 2020. De største relative tab skyldtes imidlertid et par aktier i afdelingens sammenligningsindeks, der ikke findes i fonden. Hollandske ASML Holding og danske Novo Nordisk steg således op til 10% og trak indekset op.

See performance and fund data

[Click here >](#)

Strategy

Global Value invests in global equities from developed markets, cf. the fund's prospectus. Stocks are selected using the value strategy, meaning that through careful fundamental analysis, the team strives to identify companies that trade at healthy discounts relative to intrinsic value. A risk-aware approach to the portfolio construction ensures a well-diversified portfolio and broad exposure across sectors and regions.