

RENTESTIGNINGER RAMTE AKTIERNE

Strammere pengepolitik på vej

Markedsudvikling. Finansmarkederne fik en svær start på året, da udsigten til stigende renter påvirkede både aktier og obligationer. I løbet af måneden gentog den amerikanske centralbankchef Jerome Powell, at inflationen menes at være en trussel mod det økonomiske opsving, og pengepolitikken skulle strammes. Mod slutningen af måneden så Powell ud til at bekræfte markedets forventninger om, at man i marts ville se den første stigning i amerikanske renter. Formanden for Den Europæiske Centralbank, Christine Lagarde taler fortsat ikke om pengepolitiske stramninger, og hun gentog sit budskab om, at Eurozonens renter bør stige langsommere end i USA, på trods af at inflationen i nåede 5% i december, et godt stykke over målsætningen på 2%.

Blandt de store aktiemarkeder faldt de amerikanske aktier mest, formentlig både påvirket af de nært forestående rentestigninger i USA såvel som det amerikanske aktiemarkeds store eksponering mod højt prissatte teknologiaktier. MSCI World-indekset faldt med 3,89%, men MSCI USA-indekset faldt med 4,29% mod et fald på 3,16% for MSCI Europa-indekset.

Obligationsmarkederne faldt som reaktion på den øgede sandsynlighed for en strammere pengepolitik. I modsætning til de bevægelser vi så på obligationsmarkedet i slutningen af 2021, som var koncentreret i den korte ende af rentekurven, flyttede hele den amerikanske kurve sig opad i januar med rentestigninger på henholdsvis 0,44% på de 2-årige, 0,29% på de 10-årige og 0,20% på 30-årige. Det smittede af på europæiske obligationer, selvom forventninger om højere styringsrenter fra ECB ligger lidt længere ude i fremtiden.

Strategi

Ethical 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. En uvildig screening af selskaberne skal sikre, at der kun indgår etisk ansvarlige investeringer i porteføljen.

Value-aktier viser sit værd

Porteføljen faldt 0,14% og klarede sig dermed markant bedre end verdensindekset, MSCI World, der tabte 3,89%. Forventninger om rentestigninger påvirkede aktiemarkederne og forårsagede en betydelig rotation væk fra højt prissatte vækstaktier over mod lavere prissatte value-aktier. Denne stil-rotation kunne også spores på MSCI World Value-indekset, der gav et afkast på 0,20% - betydeligt bedre end verdensindekset og lidt bedre end porteføljen. Porteføljens merafkast i forhold til value-indekset led under den manglede eksponering til Energi-aktier.

IT var sektoren med det ringeste afkast, primært på grund af dens koncentration af højt prissatte vækstaktier. På samme måde blev Forbrugsgoder trukket ned af ringe afkast i Amazon og Tesla, der tilsammen udgør næsten 30% af sektoren i verdensindekset. Energi-aktier nød imidlertid godt af stigende olie- og gaspriser drevet af høj efterspørgsel samt bekymringer over situationen i Ukraine. Finanssektoren kom også godt igennem måneden, da den generelt nyder godt af stigende renter.

På trods af, at fondens investeringsstil forklarer det meste af merafkastet, var der en lang række aktier, der overraskede positivt og bidrog til merafkastet. Blandt aktierne med de bedste afkast var den britiske tele-gigant Vodafone, som blev sendt i vejret grundet nyheder om en mulig fusion af en forretningsenhed med en konkurrent, hvilket medvirker til øget konsolidering af branchen.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)