

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 vil 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 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.

Value-aktier viser sit værd

Porteføljen steg med 1,73% 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 mere end verdensindekset, men mindre end porteføljen. Porteføljens merafkast i forhold til value-indekset skyldes dels en lidt anderledes stil-eksponering og dels et stærkt bidrag fra aktieudvælgelsen.

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 det amerikanske olie- og gasselskab ConocoPhillips, der steg mere end 20% som følge af stigende olie- og gaspriser. Den britiske tele-gigant Vodafone 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 >](#)

Strategi

Value Aktier KL 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 risiko-bevidst 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 øvrige fejl i materialet.