

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.

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.

Value-aktier viser sit værd

Porteføljen steg med 2,48% og klarede sig dermed markant bedre end sammenligningsindekset, MSCI Europa, der tabte 3,16%. Der var stor forskel mellem Value- og vækstaktier, hvilket kunne ses på Value-indekset, der steg 2,73%. Det var forventninger om rentestigninger, der påvirkede aktiemarkederne og forårsagede en betydelig rotation væk fra højt prissatte vækstaktier over mod lavere prissatte Value-aktier.

Der var også store forskelle på sektorniveau. Den vækstorienterede IT-sektor tabte mere end 12%. Energi-aktier steg imidlertid 13%, da de nød godt af stigende olie- og gaspriser drevet af høj efterspørgsel samt bekymringer over situationen i Ukraine. Finanssektoren kom også godt igennem måneden, hvilket også var forventeligt, da specielt bankerne 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, der bidrog mest og havde de bedste afkast, var ikke helt uventet en håndfuld Energi- og Finansaktier, men der var også andre, der bidrog. Den britiske tele-gigant Vodafone blev sendt i vejret med mere end 15% grundet nyheder om en mulig fusion af en forretningsenhed med en konkurrent, hvilket medvirker til øget konsolidering af branchen. K+S, den tyske producent af potaske til brug i gødning, steg mere end 10%, da virksomheden fortsat nyder godt høje priser på produkterne. Tyske BASF havde også en stærk måned, efter at man annoncerede det første aktie tilbagekøbsprogram siden 2008 - et stærkt signal til aktionærerne om, at ledelsen har tillid til fremtiden.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)