

# MARKEDET FRYGTER INFLATION

## Markedet rettede sig efter fald i starten af maj

**Markedsudvikling.** I starten af måneden faldt aktierne, da der var stigende frygt for, at centralbankerne, for at tæmme den høje inflation, ville være nødsaget til at stramme pengepolitikken hurtigere end forventet og derved måske svække den økonomiske udvikling. Dog genvandt markedet en stor del af det tabte i anden halvdel af måneden, efter en række mere balancerede renteforudsigelser fra de enkelte medlemmer af den amerikanske centralbank. Markedet blev yderligere understøttet af genåbning i en række økonomisk vigtige kinesiske byer, såsom Shanghai.

MSCI World-indekset faldt 1,45% i løbet af måneden, men det var en klar forbedring sammenlignet med det fald på over 5,5%, som markedet oplevede i starten af måneden. Det amerikanske marked var et af de svageste af de store markeder, idet afkast her især blev påvirket af stigende renter. Europa var en af de regioner, der klarede sig bedst, da MSCI Europa-indekset kun faldt med 0,78%. Det er yderligere værd at bemærke de gode afkast i Tyskland, hvilket til dels kan tilskrives genåbning i Kina, der er et vigtigt eksportmarked for Tyskland. Obligationerne faldt som en respons på den fortsatte høje inflation, hvilket resulterede i højere renter. I USA var rentestigninger størst blandt de korte renter, hvilket resulterede i en meget flad rentekurve, hvilket indikerer bekymringer for økonomien. I Europa steg de tyske renter også, hvor kun meget få korte obligationer bibeholdt negative renter. Den hurtige respons i forhold til rentestigninger fra den amerikanske centralbank sammenlignet med den europæiske har ført til en styrkelse af den amerikanske dollar i forhold til euroen over en længere periode. Euroen blev dog styrket lidt, da amerikanske renter kun steg i tråd med forventningerne, mens ECB planlagde at afskaffe negative renter ved slutningen af

### tredje kvartal. 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.

## Value-aktier stadig stærke trods inflation

**Porteføljen** gav et afkast på 2,09% gennem måneden, hvilket var foran verdensindekset, MSCI World, der faldt med 1,43%. Porteføljen klarede sig også bedre end MSCI World Value-indekset, der havde et positivt afkast på 0,53%. Sammenlignet med MSCI World, så var Value-stilen en væsentlig årsag til fondens merafkast, men udvælgelsen af aktier var dog også en vigtig medvirkende årsag. Sammenlignet med MSCI World Value var udvælgelsen af aktier i fonden ligeledes en vigtig årsag til fondens merafkast. Dog var stil også fortsat en signifikant kilde til merafkastet, selv i forhold til Value-indekset, idet porteføljen drog fordel af en renere eksponering til Value-stilen end Value-indekset.

Energi var den stærkeste sektor i maj måned, grundet stigende energi-priser, herunder især olie. Disse stigninger var et resultat af debatterne i EU om, hvorvidt man skulle forbyde køb af russisk olie. Sektorerne Konsumtvarer og Forbrugsgoder var blandt de svageste, idet markederne blev bekymrede for, hvordan inflationen vil påvirke forbrugernes adfærd.

Aktieudvælgelsen var som nævnt en vigtig faktor til fondens merafkast i forhold til sammenligningsindekset. Det amerikanske teknologiselskab DXC klarede sig godt, idet deres kvartalsregnskab viste, at deres genopretning kørte efter planen, på trods af kortsigtet modvind. Den hollandske bank ING klarede sig også godt i maj måned, idet udsigterne til stigende europæiske renter var positivt for den finansielle sektor i Europa. Samtidigt drog den amerikanske leverandør af bilreservedele Dana fordel af genåbningen i Kina, hvilket gav håb om færre forstyrrelser af værdikæden i bilindustrien.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)