

CENTRALBANKER I FOKUS IGEN

Høgeagtige melding tog pusten fra markedet

Markedsudvikling. Markederne faldt i august drevet af nogle markante fald mod slutningen af måneden. MSCI World-indekset gav et afkast på -2,94 %. Den store begivenhed var det møde med overhovederne fra centralbankerne i Jackson Hole. I starten af måneden steg forventninger til, at centralbankfolk, anført af formanden for den amerikanske centralbank, Jay Powell, ville indikere en mere dueagtig holdning til stigende renter grundet lidt svagere økonomisk data. Budskabet fra mødet var imidlertid, at pengepolitiske stramninger langt fra var forbi, og forpligtelsen til at tæmme inflationen var intakt.

Den høgeagtige melding førte til et frasalg af globale aktier. Det amerikanske aktiemarked, som tidligere på måneden var steget pænt, faldt og sluttede måneden i negativt terræn. De europæiske markeder startede ringere, blandt andet da bekymringerne steg over den økonomiske indvirkning fra lav vandstand på Rhinen, en kritisk vandvej for transport. Derudover fortsatte højere energipriser med at påvirke forbrugerne og erhverslivet i Europa. Disse specifikke europæiske problemer blev derefter forstærket af det høgeagtige sprog fra Jackson Hole, og europæiske aktier haltede efter verdensindekset med et afkast på -5,02%.

Dollaren fortsatte med at stige. Korte og lange renter steg i både Europa og USA. Den amerikanske kurve forblev inverteret, hvilket tyder på dårlige udsigter for økonomien. I Europa vendte fokus tilbage til spændet mellem renterne på tyske og italienske statsobligationer, der igen blev udvidet.

Vækstaktier led mest under rentestigninger

Porteføljen gav et afkast på -3,98 % i måneden, hvilket var en smule bedre end sammenligningsindekset, MSCI Europa, der faldt 5,02%. Porteføljen klarede sig imidlertid lidt dårligere end MSCI Europa Value-indekset, der gav et afkast på -3,41%. Det fornyede fokus på renter i den sidste uge af måneden udløste et frasalg af vækstaktier i særdeleshed, og stileksponeringen til value-aktier var den største positive bidragsyder til merafkastet i forhold til MSCI Europa. Det relative tab i forhold til MSCI Europa Value-indekset skyldtes primært afdelingens sektoreksponeringer

Energi var den eneste sektor, der havde positivt afkast i august, hvilket var drevet af højere råvarepriser, især de høje naturgaspriser i Europa. I forhold til MSCI Europe Value-indekset er porteføljen undervægtet i energisektoren, og denne undervægt til energi var en væsentlig årsag til, at porteføljen ikke helt kunne følge med Value-indekset.

Selvom det overordnede aktievalg ikke havde nogen væsentlig indflydelse på det relative afkast, var der flere aktier, der havde en relativ stærk udvikling i måneden. Den tyske gødningsproducent, K+S, så sin aktiekurs stige med mere end 10 % i endnu en måned med store kursudsving. Investorerne ser ud til at forvente, at priserne på selskabet produkter vil forblive høje i en længere periode, mens de forsøger at medregne risikoen for reduceret gastilgængelighed og højere gasomkostninger. To forsikringsselskaber, det schweiziske forsikringsselskab Zürich og Paris-baserede AXA, klarede sig også godt i måneden, da de begge rapporterede stærkere end forventet resultater for første halvår af 2022.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

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.