

# AFTAGENDE ØKONOMISK MOMENTUM

## Tiltagende forsyningsproblemer

**Markedsudvikling.** De ledende indikatorer har på det seneste tegnet et mere entydigt billede af, at det økonomiske momentum har nået sit maksimum for denne gang. Den udvikling lader stadig ikke til at være i tråd med den generelle forventningsdannelse. De såkaldte "Economic Surprise Indices" offentliggjort af Citi er faldet fra rekordhøje niveauer i midten af 2020 til nu negative niveauer for både USA, Europa og Kina. Det er et udtryk for, at en bred kurv af nøgletal i de nævnte økonomier nu har udfald, som ikke lever op til markedsforventningerne. Det skal i den sammenhæng tilføjes, at i USA og Europa har udviklingen i de vækstrelaterede nøgletal mest karakter som en moderat opbremsning med aftagende momentum fra høje væksthøjde i forsommeren.

Det har i store træk været det skitserede scenarie siden forsommeren. De seneste ugers prisstigninger og forsyningsproblemer på særligt energiområdet vurderes dog at skubbe vækstscenariet til den negative side. Ubalancerne på energiområdet har på få uger nået et omfang, som rammer den økonomiske aktivitet. Manglen på elektricitet tvinger Kina til at prioritere mellem forsyning til husholdningssektoren eller erhvervssektoren. De kinesiske myndigheder har inden for de seneste uger selektivt henstillet energi-tunge virksomheder til at reducere eller indstille produktionsaktiviteten. Det drejer sig primært om produktion inden for sektorerne stål, cement og kemikalier.

Forsyningsproblemer for et så vigtigt input som elektricitet åbner potentielt udfaldsrummet for store negative overraskelser og indtræffer på et tidspunkt,

hvor de globale forsyningskæder oplever store flaskehalse. Et netværk, hvori den kinesiske industriproduktion spiller en central rolle. Forsyningsproblemet vil have vidtrækkende effekter fra indtjening til prisudvikling – ikke blot i Kina, men på globalt plan.

## Moderat afkast i 3. kvartal

**Porteføljen** leverede efter omkostninger et afkast på 0,9% i 3. kvartal, hvilket er på linje med fondens sammenligningsindeks.

Aktier havde et moderat 3. kvartal, hvor det globale aktiemarked givet ved MSCI World All Countries gav et afkast på 1,3% målt i euro.

Porteføljens bedst performende afdeling var bæredygtige aktier, der leverede et afkast på 4%, hvilket er 2,75 procentpoint mere end porteføljens referencebenchmark.

Det gode afkast beror på en stærk indtjeningsvækst for mange af afdelingens selskaber, som derfor har reageret positivt på regnskabsæsonen i forbindelse med første halvår. Det gode relative afkast er derfor bredt funderet og stammer blandt andet fra selskaber som Daikin Industries, ASML Holding, Infineon, Danaher og Novo Nordisk.

De resterende afdelinger, med undtagelse af Emerging Markets og Danske aktier, leverede alle positive absolutte afkast.

Porteføljens eksponering til Emerging Markets trækker en smule ned i performance, da regionen i givet ved MSCI World Emerging Markets gav et afkast på -6% målt i euro.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

## Strategi

Equitas investerer i en global portefølje, der udelukkende består af aktier fra de udviklede markeder, jf. det gældende prospekt. Målet er at optimere forholdet mellem afkast og risiko ved at udnytte dokumenterede faktorer i markedet som value, momentum og størrelse.

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](http://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 kapitalens værdi. Fuldt tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materialet.