

RISIKOAPPETITTEN FIK COMEBACK

Tiltagende coronasmitte

Markedsudvikling. Appetitten for risikofyldte aktiver vendte tilbage i slutningen af 4. kvartal. Nyhedsstrømmen var igen domineret af udviklingen i Coronavirus. På den negative side ledte det stigende smittetryk til de velkendte samfundsmæssige restriktioner særligt i Europa og Asien. På den positive side var der visse tegn på, at det stigende smittetryk ikke belastede sygehusvæsenet i samme omfang, som var tilfældet tidligere i pandemien. Samlet set gav det forhåbninger om, at effekterne på det økonomiske momentum ville være begrænsede og af mere kortvarig karakter. Hovedparten af de vækstrelaterede indikatorer fortsatte med at falde i løbet af december. Ordrekompenerne i de såkaldte Flash PMI'er, som blev offentliggjort for nyligt, viste fald i USA, Europa og Japan. Det forlænger den periode med tab af momentum i ordreindgangen, der satte ind i forsommeren 2021. For vækstbilledet i OECD-området er niveauerne ikke kritiske, men retningen karakteriserer en vis opbremsning de seneste kvartaler. Tilsvarende nøgletal fra Kina tyder på en vis stabilisering. Fremstillingsindustrien opererer stadig tæt på det kritiske niveau, som afspejler stagnation og stilstand. I en kinesisk målestok er det generelle økonomiske momentum faldet til ukomfortable niveauer. Gældsproblemerne i den kinesiske ejendomssektor har efterhånden stået på i en længere periode. Data fra november vidner om lavere aktivitet på boligmarkedet i Kina og samtidig en negativ afsmitning på prisudviklingen. For første gang i en årrække udfordrer boligsektoren den økonomiske politik i Kina, hvor myndighederne dels ønsker at dæmpe spekulationstendenser og dels ønsker at dæmpe op for gældsopbygningen inden for sektoren. Af den grund har indgreb foreløbig været på den defensive side og formentlig mest til formål at stabilisere udviklingen.

Pæne aktieafkast i 4. kvartal

Porteføljen leverede efter omkostninger et afkast på 8,3% i 4. kvartal, hvilket er en smule under fondens sammenligningsindeks, MSCI World ACWI, der gav et afkast på 8,7%.

Porteføljens mindre underperformance skyldes et lavt afkast fra allokeringen i Emerging Markets, hvor blandt andet problemerne i ejendomssektor samt strammere regulering i IT-sektoren førte til et afkast på 0,6% for regionen. Desuden underperformede Value fonden hovedsageligt grundet en højere værdiansættelse af mere vækstorienterede aktier samt en undereksponering i Tech. Ligeledes havde danske aktier et udfordret kvartal i forhold til globale aktier og endte med et afkast på 4,5%.

På den positive side leverede Globale aktier SRI og Bæredygtige aktier begge flotte afkast på hhv. 12,8% og 10,3%. Den flotte performance fra Bæredygtige aktier skyldes generelt en bredt baseret fremgang for en række af selskaberne i porteføljen, men specielt positioner inden for IT og Sundhed bidrog til merafkastet. For Globale aktier SRI virkede kombinationen af Value, Momentum og Kvalitet rigtig godt i et år, hvor fremgangen var baseret på mange aktier og sektorer, snarere end nogle få udvalgte som ellers har været normalen i de foregående år.

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. 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. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materialet.