

RENTESTIGNINGER TRAK AKTIER NED

Negative afkast på obligationer og aktier

Markedsudvikling. Markederne faldt gennem april måned, hvor MSCI World-indekset faldt med 3,29%. Det amerikanske marked førte an i kursfaldene, og MSCI USA-indekset faldt med 4,12%. De stigende renter i USA var den primære årsag til de negative afkast. Den amerikanske centralbank, Federal Reserve (Fed), hævede renten med 0,25% i marts. Efter denne rentestigning, var der dog konsensus blandt økonomer om, at man ville hæve renten med 0,50% i maj og måske endda med yderligere 0,50% i juni måned. Forventningen om rentestigninger førte til bekymringer for den amerikanske økonomi på mellemlang sigt, der blev forstærket af skuffende kvartalsregnskaber fra en række højt profilerede Large Cap-selskaber.

De europæiske markeder klarede sig lidt bedre, og MSCI Europa-indekset faldt med kun 0,60%. Det kan skyldes, at energipriserne stabiliserede sig efter store spring i den forrige måned samt at ECB viste en mere afdæmpet tilgang til rentestigninger end Fed. Hovedprioriteten for ECB er således, at afslutte deres kvantitative lempelser i anden halvdel af 2022, før man vil begynde at øge renterne. Obligationsmarkedernes respons til denne strammere kurs fra Fed var stigende renter på tværs af varighed. Frygten for de økonomiske konsekvenser af et hurtigt stigende rentemarked betød dog, at rentekurven forblev flad, hvis ikke inverteret. I Europa steg renten på tyske statsobligationer også, hvor kun de helt korte obligationer handlede med negative renter.

Value var bedre i det faldende marked

Porteføljen gav et afkast på 0,00%, hvilket var mere end MSCI World-indeksets -3,29%. Fondens value-stil var den primære årsag til en stor del af merafkastet og MSCI World Value havde da også til sammenligning et afkast på 0,22%. I starten af måneden klarede value-stilen sig dårligere end markedet, men i takt med at forventningerne til yderligere rentestigninger steg og indtjeningen i en række store vækst-aktier skuffede, begyndte value-aktierne at vise sit værd. Konsumentvarer var den stærkeste sektor, da disse aktier opfattes som relativt defensive i form af mere stabil efterspørgsel og deres evne til at imødekomme inflation med at hæve sine priser. Energi var også en stærk sektor, eftersom råvarepriser forblev høje, hvilket resulterede i at de store energiselskaber kunne rapportere solid indtjening og pengestrømme. Skuffende regnskaber med faldende indtjening førte til kursfald i sektorer som IT og Forbrugsgoder, der var blandt sektorerne med de dårligste afkast.

Som beskrevet ovenfor, så var investeringsstilen en betydende faktor i måneden. Der var dog også et signifikant positivt bidrag fra udvælgelsen af enkeltaktier. Den franske fødevarerkoncern Danone leverede et godt afkast efter at have rapporteret stærke salgstal i kvartalet. Gode regnskabstal bidrog også til kursstigninger i den amerikansk-baserede producent af hårde hvidevarer, Whirlpool. Det britiske medicinalsekskab GlaxoSmithKline viste også et stærkt afkast, idet selskabet kom tættere på et frasalgs af dets forbrugerorienterede aktiviteter. Store benchmark-navne der ikke i porteføljen, såsom Amazon og Netflix, blev ramt af store kursfald, hvilket bidrog til fondens merafkast.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

Strategi

Ethical Global Value 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 risikobevist porteføljekonstruktion sørger for spredning af de underliggende aktier og en bred eksponering fordelt på sektorer og regioner. En uvildig screening af selskaberne skal sikre, at der kun indgår etisk ansvarlige investeringer i porteføljen.

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.