

TAB AF ØKONOMISK MOMENTUM

Tab af økonomisk momentum

Markedsudvikling. Nøgletal tyder på et udpræget tab af vækstmomentum i OECD-området i løbet af juni. Det kan aflæses i ordrekomponenterne i de nyligt offentliggjorte erhvervstillidsindikatorer. Ordreindeks for både USA, EU og Japan faldt under indeks 50 i juni ifølge data fra S&P Global. Udviklingen blev efterfølgende bekræftet af ISM data fra USA. Ordrekomponenten faldt fra 51,1 i maj til 49,2 i juni. Til sammenligning lå ISM ordreindekset på 66,4 i juni 2021. Det udbredte vakuum i ordreindgangen falder igen sammen med tegn på lageropbygning. Balancen mellem ordreindeks og lagerindeks har ikke været lavere siden november 2001 – når der ses bort fra de ekstraordinære store stød i forbindelse med finanskrisen og corona-krisen.

Samlet set har udviklingen bragt CLI-indikatoren for OECD-området i nedtursfasen. Men førortalte udvikling i ordreindgang og lageropbygning kan tyde på, at den igangværende vækstafmatning i OECD-området har risiko for at blive hårdere i sammenligning med "mini-cyklerne" i perioderne 11/12 og 15/16, hvor moderat vækstafmatning afløstes af moderat vækstfremgang. Det skal dog også fremhæves, at Kina i øjeblikket oplever fornyet vækstmomentum. Udviklingen skal hovedsageligt tilskrives mindre restriktive Corona-indgreb i Kina, hvor delvise nedlukninger i Shanghai, Shenzhen og Beijing er under afvikling.

Stigende renter medfører lavere prissætning

Porteføljen leverede efter omkostninger et afkast på -9,0% i 2. kvartal, hvilket var en pæn merperformance i forhold til fondens sammenligningsindeks MSCI World ACWI, der gav et afkast på -10,2%.

2. kvartal var igen præget af stigende renter, der bidrog til en lavere prissætning af aktier. Det ramte specielt virksomhederne med højest værdiansættelse, hvor forventningerne til fremtidig indtjening var størst, hvilket gjorde disse mest følsomme over for rentestigningerne. Bekymringer om faldende vækstudsigter var med til at sende aktierne ned, og frygten for recession sendte investorerne mod mere defensive sektorer som Sundhedspleje, Forsyning og Konsumtvarer, der klarede sig bedst i kvartalet.

Fondens merperformance var hovedsageligt trukket af eksponeringen til Value-segmentet, der med et afkast på -6,7% bidrog væsentligt til den relative performance. De stigende renter hjalp generelt Value-segmentet, men også en mindre eksponering til IT-aktier, samt flere defensive positioner bidrog til merperformance. Poolen Bæredygtige aktier kom også relativt set godt igennem perioden med et afkast på -8,8%. Emerging Markets eksponeringen bidrog ligeledes positivt med et afkast for perioden på -4,7%.

Danske aktier samt globale aktier SRI var de eneste pools, der bidrog negativt til den relative performance med afkast på henholdsvis -11,4% og -11,0%.

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.