

DYSTRE UDSIGTER GAV KURSFALD

Markedet blev ramt af skiftende prognoser

Markedsudvikling. Gennem måneden reagerede markederne på alle økonomiske datapunkter med enten eufori eller fortvivelse, set i lyset af implikationerne for de globale stigende renter. Den Europæiske Centralbank startede måneden med en forøgelse af styringsrenten med 75 basispunkter. Aktiemarkedet vurderede, at dette var nok til at mindske den økonomiske vækst og derved mindske den fremtidige inflation, hvilket igen førte til lavere forventninger til fremtidige renteforhøjelser, hvilket igen resulterede i et stigende aktiemarked. Dog viste den efterfølgende amerikanske inflationsrapport, at inflationen var steget i august i forhold til måneden før. Markedet havde dog forventet et fald i inflationen, og denne overraskelse ledte til en frygt for en endnu hurtigere renteforøgelse i USA. Det ledte derfor til en bred nedgang i aktiemarkedet med enkelte dage med endog store fald. MSCI World sluttede måneden med et fald på 6,90%, da den amerikanske centralbank, som forventet, fulgte ECB med en renteforøgelse på 75 basispunkter, samt at de i deres kommentar antydede, at de forudså et endnu højere fremtidigt renteniveau. Der var kun små forskelle mellem afkast på tværs af større regioner, hvor det amerikanske og det europæiske marked oplevede lignende fald, men hvor det japanske marked klarede sig så marginalg dårligere.

Obligations- og valutamarkederne reagerede på centralbankernes rentestigninger med stigende renter på både korte og lange amerikanske- samt tyske statsobligationer. Den amerikanske dollar blev yderligere styrket i forhold til Euroen og den japanske Yen.

I slutningen af måneden demonstrerede den kun 3 uger gamle britiske regering, at nogle gange er dårligt bare dårligt, da de lancerede en økonomisk plan med forøgede udgifter samt skattelettelser til de mere velstillede, hvilket resulterede i et stort pres på både det britiske pund samt statsobligationer. Efter negative kommentarer fra IMF var den

engelske centralbank nødsaget til at intervenere for at stabilisere markedet.

Value ramt af dystre økonomiske udsigter

Porteføljen faldt med 7,48% gennem måneden, en smule mere end faldet på 6,92% i MSCI World indekset. MSCI World Value klarede sig bedre end både porteføljen og MSCI World-indekset med et relativt mindre fald på 6,09% i måneden. På trods af en situation med stigende renter, hvilket enkelte sektorer med signifikante Value-eksponeringer drager fordel af, så betød den medfølgende frygt for en økonomisk nedgang, at Value-stilen klarede sig dårligere i måneden. Det, at MSCI Value-indekset klarede sig bedre end det brede marked, skyldtes delvist andre karakteristika, der ikke er knyttet til Value, såsom aktier med større dividende-udbetalinger såvel som forskelligartede sektorvægte.

Overordnet set så klarede defensive sektorer sig bedst gennem måneden, hvor de bedste afkast sås i sundhedssektoren samt stabilt forbrug. Finansielle aktier klarede sig også godt, idet stigende renter ledte til øgede forventninger til indtjeningen for denne sektor. Sektoren med det dårligste afkast var teknologi, der er domineret af højt prissatte aktier, hvor værdisætningen især påvirkes i nedadgående retning af stigende renter.

På trods af det generelt svage afkast på markederne så var der i porteføljerne en række aktier, der klarede sig godt i måneden. Det japanske teleselskab NTT havde en stærk performance, da de på deres årlige investor-præsentation understregede selskabets store vækstpotentiale. På trods af den generelt svage teknologisektor, så klarede DXC Technology, som også er at finde i porteføljen, sig ligeledes godt, da markedet fokuserede på den igangværende forbedring af selskabets underliggende forretning. Den hollandske bank ING performede også godt, grundet et forbedret indtjeningspotentiale på baggrund af de stigende renter.

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