

FRA INFLATIONSSTØD TIL RENTE- STØD

Fra inflationsstød til rentestød

Markedsudvikling "Fra inflationsstød til rentestød" kendetegnede såvel økonomier som finansmarked i 2022. I 2022 oplevede OECD-økonomierne den højeste inflation i mere end 40 år. En del af den udvikling kan tilskrives følgerne efter Corona i form af flaskehalse inden for fx transport, energi og mellemgoder. En del skal tilskrives ubalancer i jobmarkederne, hvor efterspørgslen efter arbejdskraft markant overstiger udbuddet. Det har medført den højeste løn-inflation siden starten af 80'erne med udviklingen i USA i front. Toneangivende centralbanker anså i starten af 2022 den højere inflation som et midlertidigt fænomen. I løbet af andet kvartal erkendte centralbankerne med amerikanske Fed i spidsen, at prisstigningerne havde mere vedvarende karakter. Det igangsatte den kraftigste synkroniserede monetære strammingscykel i mere end 40 år. *Inflationsstødet* udviklede sig dermed til et voldsomt *rentestød* i midten 2022. Inflations- og rentebevægelser af en sådan karakter har som nævnt givet adskillige store stød i 2022. Primært har det udhulet købekraften og øget de generelle finansieringsomkostninger. Udviklingen har presset det økonomiske momentum. Den opbremsning (CLI) i OECD-området, som startede i sensommeren 2021, er dermed blevet forlænget og har siden foråret 2022 udviklet sig til en nedtur (CLI) med et vækst-tempo under det historiske trendniveau. I lyset af den negative udvikling er det usædvanligt, at centralbanker har fortsat den synkroniserede strammingscykel – men det er prisen, når inflationsdelen fejlvurderes, og de monetære stramninger iværksættes for sent. Den synkroniserede strammingscykel har for første gang siden finanskrisen potentiale til at trendvende fremgangen i strategiske økonomiske faktorer som jobmarked og boligmarked. Det begyndte at slå igennem på mest rentefølsomme sektorer i løbet af 2022.

Stærk performance i 4. kvartal

Porteføljen leverede efter omkostninger et afkast på 5,3% i 4. kvartal, hvilket var et godt stykke over fondens sammenligningsindeks MSCI World ACWI, der gav et afkast på 0,75%.

Globale aktier havde overordnet et moderat 4. kvartal, hvor det globale aktiemarked givet ved MSCI World all countries leverede et afkast på 0,75% efter at have været oppe med over 8% ved udgangen af november måned.

Bidraget til fondens merperformance kom fra alle 3 aktive strategier. Value-aktier leverede et afkast på 7,7% for kvartalet, hvor stock selection via blandt andet en undervægt til big tech aktier som Apple, Amazon og Tesla var den primære driver til merperformance. Performance i Bæredygtige aktier var mere bred baseret, hvor eksponering i vækstorienterede navne, semiconductor industrien samt større eksponering inden for Finans og Sundhed bidrog til at afkast på 4,5% for kvartalet.

Danske aktier havde et særdeles volatilt år, hvor markedet var nede med over 25% ved udgangen af september måned. I 4. kvartal blev noget af det tabte genvundet med et afkast på 17,5%, hvilket var godt 2 procent-point mere end markedsafkastet for danske aktier for kvartalet.

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.