

INGEN TEGN PÅ KOMMENDE STORM

Regnskaber modsiger bekymringer om nedtur

Markedsudvikling. Aktierne sluttede måneden med et beskedent positivt afkast, hvor MSCI World-indekset havde et afkast på 0,19% i april. Dog skjulte dette flade afkast for det globale indeks betydelige geografiske forskelle. Europa var den region med det stærkeste afkast i april måned, hvor MSCI Europa-indekset havde et positivt afkast på 2,55% i måneden. Dette stod i kontrast til afkastene i USA og Japan, hvor aktierne gav negative afkast.

I USA fortsatte den regionale bankkrise, og der opstod en bekymring for de økonomiske fremtidsudsigter, da væksten for første kvartal var dårligere end forventet mens andre nøgletal også var svagere end ventet, hvilket indikerede, at økonomien er ved at bremse op. Disse svagere økonomiske fremtidsudsigter blev endvidere forværret, da Kongressen påbegyndte den tilbagevendende strid om den føderale regerings gældsloft, hvilket igen skabte en fornyet uro.

Derimod klarede de europæiske markeder sig godt i måneden, anført af Storbritannien, Frankrig og Italien, der blev hjulpet af stærkere end forventede væksttal for første kvartal. De tyske aktier havde de dårligste afkast, blandt de vigtigste markeder, hvilket skyldes, at den tyske økonomi overraskede negativt i første kvartal. Europæiske aktier var således generelt stærke på trods af, at inflationen forblev høj, og at der var signaler fra ECB om, at man kan forvente yderligere rentestigninger.

Aktiemarkederne steg hen imod slutningen af måneden, da en række kvartalsregnskaber i både USA og Europa indikerede, at indtjeningen i selskaberne fortsat er robust, på trods af den umiddelbare retning for økonomien. Dog forblev rentekurven inverteret, hvilket afspejlede obligationsmarkedets forventninger til økonomien samt deres syn på det fremtidige renteniveau.

Store aktieudsving

Porteføljen havde et afkast på -1,20%, hvilket var lavere end MSCI World-indekset's afkast på 0,19%. Large-Cap-aktier og især amerikanske Mega-Cap aktier klarede sig godt. Fondens negative merafkast skyldtes delvist, at fonden relativt set har en større vægt i Small-Cap-aktier. Fondens havde også et ringere afkast end MSCI World Value-indekset, der gav et afkast på 0,35%. Også i forhold til MSCI World Value, var Small-Cap-vægtningen i porteføljen en negativ bidragsyder.

Individuel aktieudvælgelse bidrog ligeledes negativt, men en betydelig del af det relative tab, der kom fra aktieudvælgelse, var koncentreret i et lille antal amerikanske teknologiaktier, der har betydelige vægte i verdensindekset, MSCI World. Disse teknologiaktier havde således stærke afkast, hvor især selskaber som Microsoft, Meta og Apple bidrog negativt til fondens relative afkast. I forhold til MSCI World Value-indekset var der ligeledes en negativ indvirkning fra aktieudvælgelsen fra de selskaber, der er at finde i indekset, men ikke i fonden. Dette var på trods af, at effekten her var spredt mere ud på tværs af sektorer, men dog fortsat koncentreret i store indeks-positioner, der klarede sig godt gennem måneden.

Fonden oplevede også negative afkast i navne såsom Nokia og AT&T, der i kvartalsregnskaberne rapporterede svagere indtjening end forventet. Markedet reagerede således negativt på regnskaberne fra disse virksomheder på trods af, at de langsigtede forventninger i det store hele er uændrede. På trods af den negative effekt fra aktieudvælgelsen, var der individuelle navne i porteføljen, der klarede sig godt, herunder det amerikanske selskab Pulte, der bygger huse, det amerikanske selskab Owens Corning, der laver byggematerialer, samt det britiske selskab Smith & Nephew, der laver medicinsk udstyr.

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