

STORMLØB PÅ BANKER SIGNALERER AT RENTER STRESSER MARKEDERNE

Stormløb afføder betydelige regeringstiltag

Markedsudvikling. Markederne var i rødt det meste af måneden, da en række bank-krak ledte til et bredere fald i markedet. Et markedsrally i den sidste uge i måneden, drevet af et fald i renterne, ledte til, at MSCI World endte med et positive afkast på 0,63% for måneden.

Bankløbene startede med den amerikanske udlåner Silicon Valley Bank, der er en niche-bank, der fokuserer på finansiering af teknologi-opstartsvirksomheder. Stormløbet på Silicon Valley blev initieret af, at opstartsvirksomheder samt deres sponsorer trak deres indlån ud, på grund af en bekymring om bankens ikke-registrerede tab på statsobligationer. Tabene på disse statsobligationer blev affødt af de stigende amerikanske renter.

Den amerikanske centralbank, det amerikanske finansministerium samt den føderale indskydergaranti koordinerede en interventionen, der garanterede indskud i det finansielle system, samt stillede massive likviditet til rådighed. På baggrund af denne succesfulde indsats, stabiliserede bankaktierne sig over en bred kam, på nær nogle få banker, som markedet fortsat var skeptiske overfor. Efter den amerikanske intervention begyndte markedet at fokusere på Europa, og inden for en uge havde den schweiziske regering gennemtvunget et salg af den nødlidende bank Credit Suisse til schweiziske UBS, da Credit Suisse blev, af markedet, opfattet som værende mest risikabel, pga. risiko for udtræk af indlån. Hovedårsagen til krakket af Silicon Valley Bank var et mismatch mellem varighed på indlån og udlån, et mismatch der så mange gange før har været den bagvedliggende årsag til stormløb på banker gennem tiden. I dette tilfælde tilskrev markedet de stigende renter som den umiddelbare årsag. Obligationsmarkedet responderede på denne baggrund med at tvivle på, hvor stålsatte centralbankerne var mht. at fortsætte med rentestigningerne, hvilket betød, at renterne på amerikanske samt tyske statsobligationer faldt på tværs af alle udløb.

Value under pres pga. faldende renter

Porteføljen havde et afkast på -4,70% i måneden, hvilket var lavere end afkastet for MSCI World indekset på 0,63%. Det dårligere afkast skyldtes en kombination af investeringsstilen samt en række sektor allokeringer, der ligeledes relaterer til investeringsstilen, såvel som en negativ effekt fra nogle aktieselektioner.

Value klarede sig generelt dårligt i måneden, hvor fald i finansielle aktier kun stod for en del af fondens dårligere afkast. MSCI World Value faldt med 3,05% i måneden, da Value-stilen generelt klarede sig dårligere end det generelle marked, på grund af markedets lavere forventninger til den fremtidige renteutvikling. Relativt til Value-indekset så kan fondens dårligere afkast tilskrives fondens investeringsstil, hvor fonden udviser en renere Value-stil samt noget negativ selektion. Sektorallokeringer var relative neutrale for performance sammenlignet med Value-indekset. I det første kvartal af 2023 havde porteføljen et afkast på 1,12%, hvilket dog var lavere end MSCI World, der havde et afkast på 5,83%. Dog var fondens afkast bedre end MSCI World Value, der havde et afkast på -0,87%.

Stormløbende på banker i USA samt det tvungne salg af Credit Suisse i Europa betød, at Finans var den sektor med det laveste afkast over måneden, men andre cykliske sektorer, såsom Materialer, Energi samt Industri, var også svage. Den mere vækst-orienterede teknologisektor var derimod den sektor med det bedste afkast i måneden. På trods af fondens dårligere afkast i måneden, udviste enkelte aktier i porteføljen stærke afkast. Det amerikanske halvleder selskab Intel havde et stærkt afkast, efter at det havde afholdt en velmodtaget investorkonference, hvor en række nye produkter blev lanceret. Det franske medicinalselskab Sanofi klarede sig også godt i måneden, efter selskabet annoncerede gode resultater i et medicinforsøg for et produkt, der fokuserer på at behandle kronisk obstruktiv lungesygdom.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

Strategi

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.

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.