

FALDENDE AFKAST

Risikoaversionen steg i usædvanlig måned

Markedsudvikling. I september havde afkastmønstrene i finansmarkedet et usædvanligt forløb. Måneden var kendetegnet ved stigende risikoaversion dog uden særlig investorappetit til at søge mod de mest risikofrie aktiver. Samlet set betød det faldende afkast på aktier og statsobligationer og efterlod erhvervsobligationer med stort set uændrede kreditspænd.

Globale aktier faldt med 3,4% ifølge MSCI ACWI opgjort i lokalvaluta. Omregnet til DKK udgjorde tabet 2,2% i forrige måned. Udviklingen bringer MSCI ACWI tilbage på det niveau, som var gældende ved udgangen af juni. Faldene var ført an af de amerikanske aktieindeks med teknologisektoren i front, idet Nasdaq faldt med 5,3%. I den positive ende af skalaen lå MSCI Japan, som steg 4,3% i september. Forsyningsproblemer for et så vigtigt input som elektricitet åbner potentielt udfaldsrummet for store negative overraskelser og indtræffer på et tidspunkt, hvor de globale forsyningskæder oplever store flaskehalse. Et netværk, hvori den kinesiske industriproduktion spiller en central rolle. Forsyningsproblemet vil have vidtrækkende effekter fra indtjening til prisudvikling – ikke blot i Kina, men på globalt plan. Hvad angår Kina, så har det økonomiske momentum i forvejen udviklet sig bekymrende negativt hen over sommeren. Gældsproblemerne i ejendomssektoren svækker den generelle tillidsdannelse. I kombination med de omtalte selektive nedlukninger af den samfundsmæssige aktivitet grundet mangel på elektricitet har det skubbet vækstudsigtterne i Kina i en endnu mere negativ retning.

Første negative måned i lang tid

Porteføljen. Efter den vellykkede regnskabsæson i august – var september en brat opvågning på aktiemarkedet, hvor Danmark da heller ikke kunne klare sig fri af ret store kursfald, der dermed eliminerede en del af det akkumulerede positive afkast for året. Måneden var ret fattig på nyheder, men Pandoras kapitalmarkedsdag tiltrak sig en del opmærksomhed, idet selskabet fremlagde nye planer for den langsigtede vækst, og aktien var en af de stigende i måneden. Bavarian Nordic fremlagde positive testresultater for sin såkaldte RSV vaccine og fortsatte dermed den positive udvikling efter de positive nyheder omkring Covid-19 vaccinen AdaptVac. To af de nye selskaber på børsen Trifork og Green Hydrogen Systems (GHS) havde en højst forskellig udvikling i måneden. Førstnævnte opjusterede forventninger, mens GHS måtte rapportere om leveringsproblemer og derfor udskyde størstedelen af den forventede 2021 omsætning til 2022. Afkastet var omkring -5% i september, mens performance var neutral. Bavarian Nordic og Novozymes (undervægt) bidrog mest positivt.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

Strategi

Sparinvest Danske Aktier har en langsigtet investeringsfilosofi med fokus på fundamentale forhold, hvor værdiskabelsen er baseret på solide forretningsmodeller, konkurrencefordele og selskabets agilitet, ledelse og finansiell styrke. Der investeres i selskabers evne til at skabe cashflow over tid - frem for at forudsige konjunkturudviklingen. Aktieudvælgelsen sker ved en såkaldt bottom-up-strategi med 25-35 aktier i porteføljen. Størstedelen af selskaberne er stabile vækstselskaber, men det er i sidste ende værdiansættelsen, der er afgørende for aktieudvælgelsen.

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.