

# STEMNINGSSKIFTE I MARKEDET

## Stigende bekymring om vækstudsigterne

**Markedsudvikling.** September har budt på et stemningsskifte i markedet og har derfor medført en korrektion, da markedet i stigende grad fokuserede på en række forhold, der kan forstyrre de gældende vækstudsigter.

Dels er der bekymringer omkring Kina, som både ser ud til at have både nogle cykliske som strukturelle udfordringer. Specielt er der fokus på den truende konkurs for China Evergrande, som er et stort konglomerat og et af Kinas og verdens største ejendomsselskaber. Skulle det ende med en konkurs, kan det ikke undgås at have negative konsekvenser for kinesisk økonomi, også selv om de kinesiske myndigheder synes forberedt på problemstillingen.

Dernæst ser mange med bekymring på den stigende energikrise, der ser ud til at brede sig i flere ledende økonomier. Selv om det vil være muligt at øge udbudet i de kommende måneder, så rammer de stigende energiomkostninger utvivlsomt vækstudsigterne og den generelle forbrugertillid.

Ud over energiomkostningerne er der fokus på flere inflationære forhold i global økonomi, som utvivlsomt vil begrænse centralbankernes evne til fortsat at understøtte økonomierne med likviditet. En tilbagerulning

af støttepakkerne kombineret med en generel høj pris-sætning af aktierne vil og kan skabe uro i de globale aktiemarkeder, også selv om disse fortsat understøttes af generelt positive vækstudsigter.

## Korrektion i september

**Porteføljen** blev ramt af korrektionen i september måned og tabte også noget relativt til markedsudviklingen. Samlet set har porteføljen dog givet et pænt absolut afkast i kvartalet, der er noget over markedsafkastet.

Kvartalet kan derfor opdeles i 2 meget forskellige perioder. Hvor juli og august bød på pæne stigninger både for markedet og i særdeleshed for porteføljen, så har der sneget sig bekymringer ind i markedet i september måned, der således resulterede i en markant korrektion herunder også i flere af porteføljeselskaberne. Det gode afkast for kvartalet beror specielt på en meget stærk regnskabssæson, hvor flere af porteføljeselskaberne leverede meget stærke rapporter. Specielt kan fremhæves Schneider, Thermo Fischer, Nasdaq, S&P Global, Novo Nordisk, ICICI og Daikin Industries.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

## Strategi

Globale Fokusaktier er en fokuseret global aktieafdeling. Vi investerer typisk i 25-50 aktier, og vi vurderer nøje afkastpotentialet og risikoen i de enkelte selskaber ud fra en model, vi selv har udviklet. Modellen gør det muligt at se 'DNA-profilen' for selskaberne baseret på udvalgte parametre, og modellen gør os i stand til at have en systematisk tilgang til hver aktie-case. Vi har stort fokus på at have en løbende dialog med de selskaber, vi investerer i.

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](http://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.