

BRYDNINGSTIDER I MARKEDET

Flot comeback i oktober

Markedsudvikling. Oktober måned bød på flotte afkast på de internationale aktiemarkeder. Dette skyldes specielt en yderst stærk regnskabssæson. I skrivende stund er vi godt igennem regnskabssæsonen for 3. kvartal, og det stærke momentum fra de foregående kvartaler er blevet fastholdt. Lige nu peger konsensus således på en indtjeningsvækst for året på omkring 50% for alle globale børsnoterede selskaber under ét. Det er et tankevækkende og historisk højt tal, som klart har været med til at understøtte markedet på trods af en række overordnede bekymringer i markedet, og som forårsagede korrektionen i september.

Selv om bekymringerne er blevet skubbet i baggrunden af de stærke regnskabstal, så er de stadig aktuelle, og flere af dem er ofte blevet refereret til fra selskabernes side. Specielt forholdene omkring leverings- og transportproblemer, stigende råvare- og energipriser samt mangel på arbejdskraft specielt i USA går igen i mange selskabers kommunikation med markedet.

Disse forhold får givetvis implikationer for indtjeningsudviklingen i 2022, idet de enten vil ramme marginalerne eller efterspørgslen eller begge dele for de mest prisfølsomme sektorer. Lige nu peger konsensus på 6-7% indtjeningsvækst i 2022, hvilket umiddelbart lyder til den lave side givet de pæne overordnede BNP-

vækstforventninger, men som klart bliver mere realistiske i lyset af de nævnte problemer. Generelt er der stor usikkerhed om estimaterne i 2022 givet de nævnte udfordringer.

Et andet aktuelt fokusområde er Kina – hvor specielt udviklingen i ejendomssektoren vækker bekymring. Tilsyneladende er der taget hånd om situationen med Evergrande, men ultimativt kan det ikke undgås at lægge et yderligere pres på kinesisk forbrugertilid med et aftagende vækstforløb til følge.

God udvikling for porteføljen

Porteføljen afkastet var godt i oktober både med et højt absolut afkast på 6,23% og relativt til markedet med et merafkast på knapt 1 procentpoint. Regnskabssæsonen har været meget tilfredsstillende for porteføljeselskaberne med et par enkelte undtagelser. Specielt har vi set meget flotte resultater for flere af vores teknologi- og "health care" positioner samt flere af vores industriselskaber. På negativsiden må vi desværre fremhæve Vestas, der er hårdt ramt af stigende produktionsomkostninger, som de ikke umiddelbart har kunnet vælte over på deres kunder.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

Strategi

Afdelingen investerer i 40-70 aktier, hvor hver enkelt aktie udvælges efter nøje vurdering af selskabets potentiale, risiko og bæredygtighed. Selskaber med mere end 5% af deres omsætning fra produktion eller distribution af fossile brændsler, atomkraft, våben, alkohol, tobak, pornografi og hasardspil udelukkes. Afdelingen er drevet af selskabsspecifikke forhold med en målsætning om at skabe attraktive absolutte og relative afkast gennem investering i selskaber med robuste og langsigtede bæredygtige forretningsmodeller.

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 evrige fejl i materialet.