

CORONAKRISEN PÅ NY I CENTRUM

Usikkerhed præger igen markedet

Markedsudvikling. November var domineret af højere modvilje mod at påtage sig risiko som investor. Udviklingen i coronavirus satte sit aftryk i form af stigende smittetryk i Europa og USA samt dele af Asien. Virusvarianten, Omicron, skabte tvivl om effektiviteten af eksisterende vacciner. Olieprisen faldt 16% i kølvandet på USA's beslutning om at tilføre olie fra landets strategiske reserver. Endelig begyndte investorer at indregne et strammere pengepolitisk forløb i USA. De ledende vækstindikatorer har i efteråret i overvejende grad udtrykt, at den globale økonomiske vækst har toppet fra de høje niveauer hen over sommeren. For vækstbilledet er niveauerne ikke kritiske i OECD-området, men retningen karakteriserer en vis opbremsning af de seneste kvartaler. November ændrede ikke afgørende på det.

Coronakrisen har efterladt væsentlige aftryk på såvel økonomier som på de politiske omgivelser. Af den grund er nuværende opbremsningsfase behæftet med dynamikker og forventningsdannelse, som ikke er typiske i sådanne faser: Forsyningskæder ude af balance - markant højere inflationsforventninger - fremrykning af starttidspunkter for monetære stramninger. Det giver et større udfaldsrum for det økonomiske momentum de kommende kvartaler. De seneste indikatorer tyder dog generelt ikke på, at forsyningskæder og leverancer inden for fremstillingsindustrien har forbedret sig mærkbart. Indikatorer vedrørende leveringstider og priser forbliver på høje niveauer. Det vil selektivt fortsætte med at lægge forhindringer på industriproduktionen i den kommende periode. Samtidig vil de markant højere inputpriser lægge et stort pres på selskaberne for at overvælde disse stigninger til slutpriserne.

Hård måned – trods mange fine regnskaber

Porteføljen. Den negative stemning på de globale markeder slog også i gennem på de danske aktier, der faldt kraftigt tilbage – men er dog stadig i et solidt positivt territorie for året. Portefølje-afkastet på -3,9% repræsenterer årets svageste måned og var også lidt ringere end benchmark-afkastet. Stabile forbrugsaktier – herunder især bryggerier – var hårdt ramt, fordi investorer frygter de negative indtjenings-effekter af råvarepris-inflation og nye restriktioner inden for restaurationsmiljøet. Industriselskaberne påvirkes meget forskelligt – transportselskaberne nyder godt af stærkt stigende fragtpriser, mens selskaber senere i forsyningskæden oplever den modsatte effekt. Industrikonglomeratet Schouw mærker stigende omkostningsinflation og reducerede forventningerne til årets indtjening. Aktien faldt 15% i november og medvirkede til den negative performance. Biotek selskabet Zealand skuffede også med forsinkelser i udviklingsprocessen samt et skuffende salg af selskabets første nye produkt. Kursfaldet i denne aktie bidrog også markant negativt til performance.

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. Investor 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.