

NERVØSE MARKEDER

Store udsving i november

Markedsudvikling. I oktober måned kunne vi berette om flotte afkast, da bekymringerne fra september blev skubbet i baggrunden. Dette skyldes ikke mindst en rigtig god regnskabssæson for tredje kvartal, der understregede det meget fornuftige aktuelle driftsmæssige miljø for hovedparten af verdens børsnote-rede selskaber. Markedet blev således igen bekræftet i, at 2021 bliver af historiske dimensioner, når det kommer til indtjeningsvækst. Lige nu peger konsensus på svimlende 52%.

Mod slutningen af november dukkede der imidlertid igen bekymringer op i markedet, hvilket gav en vis uro og en nedadgående tendens. Markedet bekymrede sig specielt om den brydningstid, som vi kigger ind i 2022, hvor vi bevæger os ind i et andet økonomisk klima i 2022 end det meget gunstige "guldlok" scenarie, som vi har oplevet i 2021. Udfaldsrummet for 2022 er for nuværende forholdsvist stort, og det er medvirkende til denne nervøsitet i markedet med store månedlige forskelle i afkast.

Specielt forholdene omkring leverings- og transportproblemer, stigende råvare- og energipriser samt mangel på arbejdskraft specielt i USA giver anledning

til diskussioner omkring overophedning, og specielt giver det en stor usikkerhed om inflationsudviklingen. Dermed er der også åbnet op for store afvigelser i forventningerne til den økonomiske politik i USA i 2022 – herunder naturligvis hvordan den amerikanske centralbank agerer i løbet af året. Stramninger i den økonomiske politik behøver ikke nødvendigvis føre til kursfald på den korte bane, men det plejer at være en forløber for mere vanskelige aktiemarkeder, hvorfor det helt naturligt er et fokusområde for markedet.

Modvind i november

Porteføljen løb ind i lidt modvind i november, der endte med et svagt fald og et noget dårligere afkast end markedet. Nogle af de svageste aktier for perioden var tyske Fresenius og den indiske bank, ICICI. Begge aktier var nede mere end 10% for måneden. Sidstnævnte blev ramt af lidt "profittaking", mens Fresenius derimod har været i modvind længe og er en af porteføljens dårligste aktier for året. Men generelt var svagheden for måneden bredt funderet og beroede mere på en generel rotation i markedet snarere end specifikke selskabsnyheder. Året som helhed ser ganske fornuftigt ud både absolut og relativt.

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. 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.