

STÆRK AFSLUTNING PÅ ÅRET

Superb 2021 – men hvad med 2022?

Markedsudvikling. Det blev en superb afslutning på et i øvrigt bemærkelsesværdigt år. Vores forventninger blev overgået med flere længder. Hovedårsagen var en langt bedre end ventet udvikling i den globale indtjeningsvækst. Lige nu peger konsensus på 53% global indtjeningsvækst i 2021! Det er et uhørt højt tal og skal ses i lyset af, at det langsigtede gennemsnit er på knapt 6% og i øvrigt, at konsensusforventningen ved indgangen til året kun var 26%. Udviklingen i 2021 betyder også, at alverdens selskaber har vokset deres samlede indtjening med pænt over 35-40% henover en global pandemi, selvfølgelig afhængig af hvordan 2021 helt konkret ender. Det er lige så tankevækkende, som det er historisk.

Udsigterne for 2022 er ikke entydige. Umiddelbart ser det makroøkonomiske vækstbillede fornuftigt ud, og det plejer at love godt for indtjeningsvækst og for aktiemarkedene. Men der er nogle markante skyer i horisonten. Først og fremmest har vi jo stadigvæk ikke styr på pandemien, selv om vi nu er i tredje år. Noget andet, der bliver holdt skarpt øje med, er inflations- og renteutviklingen. Det bliver uden tvivl meget afgørende for finansmarkederne i 2022, og udsigterne peger på pengepolitiske stramninger, hvilket normalt varsler nye tider på aktiemarkedene.

Generelt skal der ikke forventes multipel-ekspansion i et år med udsigt til økonomiske stramninger og på et tidspunkt, hvor markedet overordnet set handler på forholdsvis høje niveauer. Selv med udsigt til rentestigninger fremstår aktier dog fortsat relativt attraktive, da renterne kommer fra et så lavt niveau, at de ikke flytter nævneværdigt på aktiers fortsatte attraktive risikopræmie. Samlet set ligner det et volatilt og lidt udfordrende år, hvor det er vanskeligt at se et aktieafkast, der vil afvige markant fra det langsigtede afkast på omkring de 8%.

Flot afslutning på året for porteføljen

Porteføljen. Året sluttede rigtigt godt af for Globale Fokusaktier med et afkast i december på 4,7%. Afkastet i fjerde kvartal landede derfor på knapt 11% og godt 2% mere end benchmark. For året som helhed endte afkastet på godt 33% mod et afkast for verdensmarkedet på godt 27%. Dermed et meget tilfredsstillende år for porteføljen både absolut og relativt. Det gode absolutte som relative afkast beror på en meget bredt baseret fremgang for en række af vores porteføljeselskaber, hvor 13 af vores selskaber har givet et afkast på mere end 50%.

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 øvrige fejl i materialet.