

NYE TIDER PÅ MARKEDET

Voldsomt skift i stemningen og modvind i markedet

Markedsudvikling. Stemningen er skiftet i forhold til afgørende økonomiske forhold både blandt markedsaktører og blandt centralbankerne. Specielt udsigterne til et mere vedholdende inflationært pres er nu konsensus, hvilket har store konsekvenser økonomisk og på de finansielle markeder.

Centralbankerne, med den amerikanske i spidsen, har således også på forholdsvis kort tid ændret retorikken, og specielt i USA nærmer vi os et økonomisk regime-skifte, hvor vi bevæger os væk fra den meget lempelige pengepolitik, der ellers har hersket under pandemien. Forventningen i markedet er nu fra 4 helt op til 7 renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank i løbet af 2022 med den første allerede i marts måned.

Normalt er renteforhøjelser ikke nødvendigvis ensbetydende med et fald i aktiemarkederne. Faktisk forekommer det meget sjældent i det første år af en renteforhøjelsescyklus. Dette skyldes, at renteforhøjelser som regel kommer i en periode med pæn underliggende vækst i økonomien. Omvendt skal der ikke for-

ventes multipel-ekspansion i et år med udsigt til økonomiske stramminger. Det sker stort set aldrig, at multiplerne stiger under en renteforhøjelsescyklus, hvor for afkastet i år skal komme fra indtjeningsvækst og udbytter. Det tegner dog også generelt fortsat lovende for indtjeningsvækstudviklingen, selv om der tydeligvis vil være selskaber, der vil have svært ved at overvælte de stigende omkostninger på slutprodukterne.

Hård start på året

Porteføljen. Det har været en lidt hård start på året for Bæredygtige Aktier – både absolut og relativt. Oven på det stærke 2021 har vi set en del af vores store positioner korrigere pænt fra toppen. Specielt mange af vindere fra de foregående år har været lidt i modvind. Det drejer sig specielt om vores teknologi og "health care" positioner. Samtidig fortsætter energipriserne sin himmelflugt, hvilket er godt for traditionel energi, som ikke er indeholdt i denne portefølje. Men givet porteføljeselskabernes stærke underliggende drift, så er vi fortrøstningsfulde med hensyn til det fulde år. Uagtet at det ligner et lidt svært aktieår, som der er i vente.

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. Full tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materialet.