

STEMNINGSSKIFTE

Nye tider for markedet i 2022

Markedsudvikling. Overskriften dækker utroligt godt situationen på de finansielle markeder i 2022. 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 forventes multipel-ekspansion i et år med udsigt til øko-

nomiske stramninger. Det sker stort set aldrig, at multiplerne stiger under en renteforhøjelsescyklus, hvorfor 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.

Kursfald på trods af fine regnskaber

Porteføljen. Oven på det stærke 2021 har både markedet og porteføljen været noget i modvind her i årets start. Frygten for inflation og renteforhøjelser i første omgang og for udviklingen i væksten på det længere sigt har dels forårsaget en korrektion i aktier med høje multipler og dels forårsaget en kraftig value-rotation i markedet. Porteføljens opbygning gør den delvist modstandsdygtig overfor sådanne bevægelser, men har dog set noget relativ modvind. Til gengæld har porteføljeselskaberne leveret ganske stærke regnskaber indtil videre med fornuftige forventninger til året, hvilket understreger porteføljens stærke operationelle kvaliteter og gør os ganske fortrøstningsfulde med hensyn til porteføljens langsigtede performance henover det fulde konjunkturforløb, som vi står overfor.

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.