

KRIG I EUROPA

Store bekymringer i markedet

Markedsudvikling. Udover hvor forfærdeligt krigen er for Ukraine og alle uskyldigt involverede parter, så har konflikten betydelige både kort- som langsigtede konsekvenser. Markedet har reageret meget negativt på krigen, som kom oven i en i forvejen følsom periode for markederne, da markedets frygt for inflation havde bevæget sig mere imod en vækstfrygt. Nu kan markedet med rette bekymre sig om begge forhold, hvilket i værste fald vil ende i et stagflationsscenario.

Krigen har tydeliggjort vores sårbare forsyningskæder – specielt inden for energi, men også for en lang række andre råmaterialer. Krigen kommer på et tidspunkt, hvor disse i forvejen var presset af corona og en stærk efterspørgsel på ryggen af pandemien. Men krigen og presset på forsyningskæderne kommer også oven på en lang periode med underinvesteringer, hvorfor udbud-/efterspørgselssituationen i forvejen var presset. Det er efterhånden tydeligt, at det inflationære pres fra råmaterialesiden ikke forsvinder inden for en overskuelig fremtid.

Det betyder overordnet set, at de globale vækstske må revurderes i negativ retning. Europa vil blive hårdest ramt i dette perspektiv, men også den amerikanske forbruger vil blive ramt – specielt fra den lavere

middelklasse og nedad. Denne udvikling kan til en vis grad modvirkes af diverse støtteordninger til indkøb af energi og fødevarer og også af mindre aggressive centralbanker, men kun til en vis grad.

Konsekvenserne på den lange bane er svære at overskue, men det sætter utvivlsomt yderligere skub i ønsket om energiafhængighed, hvilket indebærer mere vedvarende energi og fokus på energieffektivitet, ny energiteknologi, men formentlig også både på mere atomkraft og langsommere udfasning af lokal sort energi. Derudover forbliver andre temaer højaktuelle, såsom konsekvenser af mere "anti-globaliserings" og øget fokus på lokale forsyningskæder – herunder produktivitetsskabende tiltag via automatisering og digitalisering. Samtidigt har udviklingen geopolitisk taget en drejning, som for nuværende ikke tegner godt for langsigtet global vækst, men som for nuværende er en anelse uoverskuelig.

Hård start på året

Porteføljen. Det har været en lidt hård start på året for Bæredygtige Aktier – både absolut og relativt. De langsigtede temaer - som krigen også belyser - synes dog at understøtte porteføljen.

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