

# KRIG I EUROPA

## Inflations- og vækstbekymringer

**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-/efterspørgselsituationen 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 vækstskøn 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 energiuafhængighed, 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.

## Modvind for porteføljen

**Porteføljen** har relativt haft det svært i årets start. Boomet i sort energi har specielt ikke været gunstig, ligesom renteeffekten også har givet modvind. Omvendt synes de langsigtede temaer fortsat at tale til porteføljens fordel. Selskaberne synes godt rustet til den omskiftelige verden, som tegner sig både på kort og langt sigt.

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](http://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.