

NYE ØKONOMISKE BETINGELSER

Fundamentale ændringer i vækstforecast

Markedsudvikling. Den ulykkelige krig i Ukraine har naturligvis overskygget alt i et ellers i forvejen meget be-
givenhedsrigt kvartal. Ud over de store menneskelige
konsekvenser, så kan krigen ultimativt have alvorlige
langsigtede både økonomiske og politiske implikatio-
ner. På den korte bane skubber krigen både til det in-
flationære pres og øger presset på de globale forsy-
ningskæder samt fører til reduktioner i vækstforvent-
ningerne – specielt i Europa. Krigen kom på et tids-
punkt, hvor inflationsfrygten allerede havde bidt sig
godt fast, og som der i stigende grad var meget syn-
lige konsekvenser af i verdensøkonomien.

Reaktionen på finansmarkederne har efterfølgende
signaleret en blanding af en frygt for en vedvarende
høj inflation og en stigende bekymring af denne og af
rentestramningerne på vækstudsigterne. Krigen har
som nævnt ovenfor skubbet til begge af disse bekym-
ringer i en sådan grad, at mange markedsagttagere
taler om risikoen for stagflation. Overordnet ligner
det som sagt et vanskeligt år for globale aktier med
begrænsede afkastmuligheder.

Selskaber, der enten nyder godt af de inflationære
tendenser i deres forretningsmodeller eller selskaber
med god "pricing power" og en underliggende struktu-

rel vækst ser umiddelbart ud til at have de bedste be-
tingelser for at skabe et godt absolut og relativt af-
kast i 2022.

Modvind for porteføljen

Porteføljen. Til trods for en god marts måned, så har
første kvartal været vanskeligt for Globale Fokusak-
tier både absolut og relativt. Kvartalet ender således
med at give et afkast på -5%, hvilket er noget ringere
end verdensindekset. Denne underperformance beror
mest af alt på sektor- og stilmodvind.

Porteføljen er samlet set markant undervægtet den
traditionelle energisektor, hvilket med distance er den
klart bedste performerende sektor i første kvartal 2022.
Ubalancer i udbuds-/efterspørgselssituationen kom-
bineret med krigen i Ukraine har sendt energipriser på
himmelflugt, hvilket igen har sendt energisektoren
kraftigt op i kvartalet. Derudover har der også været
en god performance fra den traditionelle materiale-
sektor, hvilket ligeledes er blevet understøttet af kraf-
tige stigninger i de underliggende metalpriser. Porteføljen har en position i Glencore, som nyder godt af de stigende energi- og råvarepriser, og denne position er porteføljens bedste performerende aktie i første kvartal og har modvirket lidt af effekten fra de dels stigende energipriser og stigende metal- og fødevarerpriser.

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 afkastpoten-
tiale 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.