

# KONFLIKT LANGT FRA AFSLUTNING

## Nedjusterede vækstforventninger

**Markedsudvikling.** April var kendetegnet ved et miks af begivenheder og nøgletal, som finansmarkedet måtte forholde sig til. Det drejede sig især om områder med relation til Rusland/Ukraine, corona/Kina og vækst/inflation. Tilsammen lagde det pres på såvel risikofyldte som risikofrie aktiver i april. Der er stadig mange ubekendte forhold knyttet til konflikten mellem Rusland og Ukraine, som ikke synes at være tæt på en afslutning. Det har blandt andet medført, at konflikten fortsætter med at påvirke flere dele af råvaremarkedet. På energiområdet er status, at gasleverancerne fra Rusland til Europa er blevet friholdt for sanktioner.

Halescenariet for europæisk økonomi og dele af energimarkedet har ikke realiseret sig. Rusland har imidlertid gradvist optrappet sanktionerne – senest med et dekret om fremtidig afregning af gas i RUB frem for EUR eller USD i henhold til de oprindelige kontraktlige aftaler. Det russiske gasselskab Gazprom har for nyligt meddelt, at den vil ophøre sine leverancer til Polen og Bulgarien som følge af de to landes modvilje mod at afregne i RUB. I fald sanktionen implementeres, skal Polen og Bulgarien bruge af egne gasreserver eller finde nye forsyningskilder. Omtalte tiltag anses som endnu et skridt i retning af at inddrage russisk gas i den geopolitiske konflikt, som bringer udviklingen på energiområdet tættere på et destruktivt halescenarie.

Konflikten sætter også sine aftryk på det globale marked for fødevarer, hvor lande i Asien og Latinamerika har indført restriktioner på eksport af visse landbrugsprodukter for at beskytte forsyningsikkerheden. Flere lande vil sandsynligvis følge efter. Det medfører generelt set en større regning, som skal betales. Udviklingen vil aflejre sig enten i købekraften hos slutkunderne eller i indtjeningsniveauet hos virksomhederne.

## Stor usikkerhed – men forsigtigt comeback til danske aktier

**Porteføljen.** April måned blev også præget af usikkerhed grundet de geopolitiske forhold og opadgående renter. Men der var også ganske mange positive tendenser at spore på et marked, der samlet set faldt en anelse tilbage. Flere større selskaber var faktisk ude at opjustere forventningerne inden aflæggelsen af 1. kvartals regnskabet. Dette gjaldt bl.a. Novo Nordisk og A.P. Møller Mærsk, der dermed fortsatte den særdeles positive udvikling, der har præget begge selskaber de seneste år.

Carlsberg fremlagde også en ny prognose, efter at man har definitivt besluttet sig for at sælge de russiske aktiviteter. Aktien kom dermed noget tilbage efter de seneste måneders store kursfald. Forsikringssektoren havde også en positiv kursudvikling i måneden, og selskaberne rapporterede om en god fundamental udvikling. Performance var negativ i kvartalet, hvilket især skyldtes en negativ kursudvikling i nogle af porteføljens selskaber, uden at dette var forbundet med væsentlige negative nyheder.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

## Strategi

Sparinvest Danske Aktier har en langsigtet investeringsfilosofi med fokus på fundamentale forhold, hvor værdiskabelsen er baseret på solide forretningsmodeller, konkurrencefordele og selskabets agilitet, ledelse og finansiell styrke. Der investeres i selskabers evne til at skabe cashflow over tid - frem for at forudsige konjunkturudviklingen. Aktieudvælgelsen sker ved en såkaldt bottom-up-strategi med 25-35 aktier i porteføljen. Størstedelen af selskaberne er stabile vækstelskaber, men det er i sidste ende værdiansættelsen, der er afgørende for aktieudvælgelsen.

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.