

RECESSIONSFRYGTEN TILTOG

Vækstskøn ned og inflationskøn op

Markedsudvikling. Kombinationen, at markedet frygter for både inflations- og vækstudsigterne, er en dårlig cocktail for de finansielle markeder, hvilket april også vidnede om. De globale aktiemarkeder fortsatte således nedturen og MSCI all-country verdensindekset endte måneden med et fald på 3,3% målt i danske kroner.

Den dårlige stemning beror i stigende grad på konsekvenserne af den vedvarende og fortsat opadgående inflation, som dermed understreger dilemmaet for centralbankerne og politikerne som helhed. Det er ganske enkelt ikke muligt at stimulere økonomien, når inflationen er så stærk, hvilket betyder, at den berømte "Fed-put" er væk. Underforstået, at den amerikanske centralbank (Fed) ikke kan 'redde' økonomien eller markedet denne gang. Derfor, på trods af en tydelig vækststopbremsning, så er den amerikanske centralbank i gang med en række stramninger for at tøjle inflationen. Konsekvensen er, at forbrugeren er under pres på flere fronter – og specielt den forbruger med ingen eller ringe opsparing. Disse signaler begynder at blive tydelige i økonomien og i aktiemarkedet, og reaktionen er meget konsekvent.

Problemerne for verdensøkonomien forstærkes yderligere af krigen i Ukraine og af corona-situationen i Kina. Begge forhold øger presset på de i forvejen

stramme forsyningskæder, hindrer eller helt eliminerer vitale vare-forsyninger og skubber yderligere til inflationen og den negative væksttrend. Der er således en del sorte skyer i horisonten, og helhedsbilledet afspejler fortsat et ganske vanskeligt overordnet aktiemarked. Omvendt skal man huske på, at aktiemarkedet traditionelt er 6-12 måneder foran de økonomiske nøgletal, og flere undersektorer begynder allerede nu at afspejle et recessionsscenarie. Når recession er konsensus, så er det typisk bedre at købe end at sælge, og det tidspunkt nærmer vi os formentligt hastigt.

God regnskabssæson for porteføljen

Porteføljen. Til trods for de sorte skyer i horisonten, så var porteføljens regnskabssæson for første kvartal ganske stærk, dog med enkelte undtagelser. Således måtte et par af vores selskaber melde om problemer med logistikudfordringerne, men ellers afslørede regnskabssæsonen, at selskaberne generelt står stærkt med strukturel rygvind snarere end cyklisk eksposering og ganske stærk evne til at eksekvere i et stigende inflationært miljø. Det lover godt for den relative performance i et i stigende grad vanskeligt makroøkonomisk scenarie. April endte med en marginal merperformance i forhold til det generelle marked.

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.