

KEDELIG COCKTAIL

Vækstskøn ned – inflationsforventninger op

Markedsudvikling. Recessionsfrygten har fået yderligere medvind i den forgangne måned, blandt andet fordi et par af de store amerikanske detailhandelskæder kom ud med nogle ret klare meldinger om synlig svaghed blandt de amerikanske forbrugere. Som vi har skrevet om tidligere, så er der ingen tvivl om, at specielt den forbruger med ingen eller ringe opsparing i øjeblikket bliver gevaldigt presset af inflationspresset på varer og tjenester. Det er naturligvis ikke bare et amerikansk, men et globalt problem, hvorfor svaghed blandt forbrugere nøje bliver overvåget.

Hvorvidt dette pres på forbrugeren er nok til at kaste den globale økonomi ud i en recession bliver debatteret heftigt i øjeblikket og er med til at fastholde aktiemarkedet i en overvejende negativ trend. Med til denne debat hører dog også, at forbrugeren som helhed er forholdsvis godt polstret og i øvrigt beskyttet af et meget stramt jobmarked. Derudover er det også vigtigt at forstå, at der på ryggen af den generelle genåbning helt tydeligt er et skifte i forbrugsmønstrene væk fra varer mod tjenester. Så hvorvidt en opbremsning i nogle dele af detailsalget signalerer en

kommande recession er på ingen måde entydig, selv om det er uundgåeligt, at blandt andet de stigende låneomkostninger og prisstigningerne ved benzinautomaten æder af forbrugertilliden og forbrugernes rådighedsbeløb.

Måneden bød således på endnu en måned med faldende vækstforventninger og stigende inflationsforventninger, hvilket er en forholdsvis kedelig cocktail for de globale aktiemarkeder, og markedet reagerede derefter med endnu en negativ måned.

Stabilisering af porteføljen

Porteføljen. Udviklingen i sort energi gjorde endnu en gang ondt i den relative performance. Sektoren outperformede således markant det generelle marked i maj måned. Alligevel kom porteføljen ud med et afkast på niveau med det generelle marked, hvilket primært skyldes porteføljens begrænsede eksponering til de cykliske sektorer – herunder blandt andet diskretionært forbrug – samt de i øvrigt gode defensive og/eller strukturelle egenskaber.

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