

USIKKERHED DOMINEREDE I MAJ

Rentestigninger klingede af

Markedsudvikling. Maj var risikomæssigt opdelt i to perioder. Risikoaversion (investors modvilje til at påtage sig risiko uden at blive kompenseret for det) dominerede i starten af måneden, men blev afløst af risikoappetit mod slutningen af måneden. Den udvikling skal blandt andet ses i lyset af, at de store stigninger i korte amerikanske statsrenter begyndte at klinge af i løbet af maj – hvilket givetvis blev tolket som et signal om et eventuelt toppunkt i Feds (den amerikanske centralbanks) kommende pengepolitiske stramninger.

Den største økonomiske risiko knytter sig til udviklingen på energiområdet, hvor Rusland har særstatus som storleverandør af gas og olie til Europa. Begge parter kan blive tvunget til at inddrage energiområdet i gensidige sanktioner, hvilket uundgåeligt vil medføre såvel pristigninger som forsyningsproblemer. Det vil være den primære transmissionsmekanisme til lavere vækst i økonomier med høj importafhængighed af energi. Det drejer sig primært om Europa og sekundært om Asien.

På nuværende tidspunkt ser det ud til, at den russiske kontrol over ukrainske områder er sparsom. Den militære konflikt har derfor et stykke vej til sin afslutning. Det har to implikationer for den kommende periode. For det første at konflikten vil aflejre sig i lavere tillidsindikatorer og nedjusteringer af forventninger til økonomisk vækst. For det andet at de geopolitiske risiko-præmier på finansielle aktiver ikke udfases inden for nær fremtid.

Usikkerhed var stadig dominerende tema

Porteføljen. De store kursudsving fortsatte på aktiemarkedet i maj, der bød på store kursfald i starten af måneden – men også lidt mere positive vinde i anden halvdel og store udsving mellem sektorerne.

Det var sæson for rapporter for selskabernes 1. kvartal, og som ventet kom mange selskaber ganske stærkt ud af 1. kvartal trods den geopolitiske uro og galopperende inflation, der præger flere brancher. Men samtidig er usikkerheden om den økonomiske udvikling øget markant, og derfor har aktier inden for forbrugsgoder som Pandora og Boozt det svært trods god indtjening p.t. Byggerelaterede aktier som Rockwool, H+H og Huscompagniet havde også en svær måned, selvom selskabernes aktuelle udvikling er stærk.

ISS opjusterede deres margin forventninger til året og bekræftede dermed den *turn around* proces, der indledtes i 2021. Biotek selskaberne Bavarian Nordic og Zealand Pharma havde begge store kursfremgang i måneden, idet selskaberne rapporterede flere positive nyheder om den forretningsmæssige udvikling. Dette medvirkede stærkt til, at performance ift. benchmark var positiv for måneden.

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 vækstselskaber, 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. 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 evrige fejl i materialet.