

## DE TRE R'ERE

### Renter, Rusland og Recession i fokus

**Markedsudvikling** Overskriften hidrører fra en præsentation for nylig fra en konference i USA, hvor CEO fra en af de største banker i USA netop lavede denne reference til bankledelsens og i øvrigt markedets fokus i øjeblikket - nemlig Renter, Rusland og Recession. En lidt "catchy headline", som dog alligevel meget godt dækker over de bevægelser og bekymringer, der hersker i de finansielle markeder i øjeblikket.

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 kommende 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

### Begrænset forbrugereksposering i porteføljen

**Porteføljen** er kun i begrænset omfang eksponeret til diskretionært forbrug og var derfor kun marginalt ramt af de kursfald inden for sektoren, som de omtalte "profit-warnings" afstedkom. Afkastet i den forgangne måned for porteføljen var således på niveau med markedet, selv om det var endnu en måned med massiv modvind fra energisektoren, der nu har "outperformat" det generelle marked med mere end 50 procentpoint år til dato.

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.