

# TAB AF ØKONOMISK MOMENTUM

## Kraftigt rentestød påvirker det økonomiske momentum

**Markedsudvikling.** Finansmarkedet har oplevet et kraftigt rentestød i år. Det er konsekvensen af en amerikansk centralbank, som har fejlvurderet scenariet, og som nu ser sig nødsaget til at "front-loade" de monetære stramninger med inflationskontrol som førsteprioritet. Men den udvikling har flere konsekvenser, som rækker ud over finansmarkedet – og med effekt på det økonomiske momentum. For det første så udhuler inflationen forbrugernes købekraft. Det har presset forbrugertilliden til historiske lavpunkter til trods for et rekordstramt jobmarked. For det andet strammer de såkaldte "financial conditions" nu ekstraordinært hårdt på økonomierne, som følge af de generelt stigende rente. Samlet set betyder det, at den igangværende nedtursfase har risiko for at blive hårdere i sammenligning med "mini-cyklerner" i perioderne 11/12 og 15/16, hvor moderat vækstafmatning afløstes af moderat vækstfremgang. Den økonomiske politik på globalt niveau med undtagelse af Kina finder sig i den indledende fase af en strammingscykel – hvor inflationsbekæmpelse har førsteprioritet. Økonomiske stramninger har blandt andet til formål at "nulstille" eventuelle ubalancer mellem udbud og efterspørgsel. Særligt centralbanken i USA udtrykker bekymring for stramheden i det amerikanske arbejdsmarked, som omtales "tight to an unhealthy level".

## Danske aktier ramt af stor nedtur i juni

**Porteføljen.** Juni måned blev endnu en særdeles udfordrende måned for danske aktier med et betydeligt negativt afkast. Udviklingen i måneden afspejler meget tydeligt markedets bekymring for, at den globale økonomi er kraftigt på vej ned i gear. Det var således især de cykliske aktier, der stod for skud i det forløbne måned. Aktier inden for kategorien varige forbrugergoder, som eksempelvis smykkeproducenten Pandora og online forhandleren Boozt, var således hårdt ramt af den hastigt vigende forbrugertillid, som ses på flere markeder. Kategorien ikke-varige goder, som omfatter bryggerierne Carlsberg og Royal Unibrew, klarede sig imidlertid godt, hvilket formentlig skyldes, at genåbningen af økonomierne flytter forbrug tilbage til denne kategori. Transportaktierne, A.P. Møller Mærsk, DSV og DFDS var udsat for store kursfald, til trods for at indtjeningen aktuelt er meget stærk. Det er antagelig udsigten til lavere fragtvolumener og på lidt længere sigt også lavere rater, som skaber usikkerhed om indtjeningen på et par års sigt i disse selskaber. Bava-rian Nordic fortsatte sin positive udvikling, drevet af den massive interesse for Jynneos vaccinen, der vurderes at være den eneste effektive vaccine mod den omsiggribende Monkey Pox virus. Positionen i Bava-rian Nordic medvirker til at performance var positiv i 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 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 evrige fejl i materialet.