

EKSTRAORDINÆR USIKKERHED

Stor usikkerhed gav meget svage markeder

Markedsudvikling. Udsigterne for den økonomiske udvikling er ekstraordinære usikre. Centralbanker har indledt en synkroniseret pengepolitisk strammingscykel på et tidspunkt, hvor de ledende indikatorer indikerer en vækstafmatning i OECD-området. Den nuværende situation understreger, hvilket dilemma centralbankerne med deres ultra lempelige pengepolitik, udløst af corona-krisen, har sat sig i. Inflationsmål har nu entydigt højere prioritet end vækstsmål. Det danner isoleret set omgivelserne for, at det taktiske økonomiske momentum vil fortsætte ned – med risiko for at aflejre vendepunkter i strategiske områder med relation til eksempelvis jobmarked og boligmarked. Det er i princippet det grundlæggende formål med pengepolitiske stramminger, men særligt når udgangspunktet er et overstramt jobmarked og en historisk høj løn-inflation specielt i USA.

Både risikofyldte og risikofrie aktiver har de seneste kvartaler oplevet store afkasttab – men udviklingen har blot efterladt det relative afkast mellem eksempelvis aktier og statsobligationer med en tilnærmelsesvis sidelæns bevægelse.

Nedturen accelererede i september

Porteføljen. September blev en af de dårligste måneder for danske aktier i meget lang tid. Det negative afkast var over 12% og var i øvrigt på linje med afkastet for benchmark.

Kursfaldene var bredt funderet og kun i begrænset omfang relateret til selskabsspecifikke nyheder. Industriselskaber, aktier inden for varigt forbrug og IT-aktier var hårdest ramt. Zealand Pharma har gennem de seneste måneder leveret en række positive nyheder, og med de positive resultater fra Glepaglutid-studiet er risikoen i aktien væsentligt reduceret. Aktien var månedens bedste aktie i porteføljen og bidrog dermed også særdeles positivt til performance. De positive nyheder fortsatte også fra Bavarian Nordic, men udsigten til, at Monkey Pox epidemiens vækst er for aftagende, medførte store kurstab.

Rentestigninger er generelt positivt for bankernes indtjening, og denne sektor klarede sig tåleligt i september måned, hvor bl.a. Ringkjøbing Landbobank havde et beskedent positivt afkast.

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 øvrige fejl i materialet.