

# HAR INFLATIONEN TOPPET?

## Stor fokus på inflation og renter

**Markedsudvikling.** Markedet fortsætter med store udsving og i oktober svingede det i en meget positiv retning. Den primære årsag til de overordnede pæne stigninger synes at være fornyet håb om en snarlig top i inflationsudviklingen, og dermed også en snarlig top i rentestramningscyklen. Det vil også utvivlsomt være positivt for markedet, hvis inflationen og dermed renterne har toppet og kommer mere under kontrol. Det vil være godt for den relative værdiansættelse af aktiemarkedet, og det vil tage lidt af det enorme tryk, der er på den globale forbruger i øjeblikket.

Det behøver dog ikke betyde, at vi er ovre det værste på aktiemarkedene. Vi synes først lige at have trådt ind i den kommende indtjeningsrecession på aktiemarkedene, og udviklingen i denne vil ligeledes være afgørende for aktiemarkedene i resten af 2022 og i 2023. Konsensus peger fortsat på en sandsynlig snarlig makrorecession i Europa og en potentiel recession – måske kun større økonomisk afmatning – i USA i løbet af 2023. Normalt vil en sådan makroøkonomisk udvikling afstedkomme et kraftigt fald i indtjeningen. En klassisk recession har historisk resulteret i et indtjeningsfald på omkring 30%, og hvis det igen bliver tilfældet, så kan det være præmaturligt med stigningerne i de seeste uger.

Men der er altid nuancer til den økonomiske udvikling, og også denne gang er der modsatrettede signaler for indtjeningsudviklingen. Først og fremmest fremstår den finansielle sektor meget stærk og velpolstret, og dermed kan sektoren være en stødpude til udviklingen for forbrugere og virksomheder. Dernæst har udviklingen op til og under corona-pandemien tydeligvis afsløret, at der er blevet underinvesteret i lang række industrier. Kombineret med udsigten til fortsat geopolitiske stridigheder, så er det ikke usandsynligt at vi kigger ind i en langvarig investeringsbølge, der vil understøtte indtjeningen i en række industrier, og dermed tage noget af presset på indtjeningsfaldet.

## Højt afkast i oktober

**Porteføljen.** Bæredygtige Aktier gav et højt absolut afkast i oktober, som svarede nogenlunde til markedsafkastet. Regnskabssæsonen for tredje kvartal har budt på lidt svingende resultater, hvor det er tydeligt, at mange selskaber med direkte forbrugereksponering oplever en opbremsning. Omvendt så ser vi som nævnt ovenfor, at der fortsat er god beskyttelse i de selskaber eksponeret til de langvarige strukturelle investeringstemaer. Ligesom de konjunkturuafhængige som forventeligt kommer fint igennem.

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