

RENTEFOKUS

Stor rentefølsomhed i aktiemarkedene

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. Dels vil det være godt for den relative værdiansættelse af aktiemarkedet, og dels vil det 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 er det nok præmaturligt med stigningen i oktober og her i begyndelsen af november.

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 en 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.

Godt absolut afkast i oktober

Porteføljen. Markedet gav et afkast på mere end 5% i oktober, hvilket var noget bedre end porteføljen. En lidt svingende regnskabssæson skabte den relative modvind, selv om det langt hen ad vejen handler om meget nervøse tolkninger i et meget usikkert marked. Fundamentalt er vi godt tilfredse med rapporterings-sæsonen og forventer fortsat en bedre operationel udvikling for porteføljen end markedet henover det kommende år, også selv om porteføljen heller ikke er immun over for et svagt makromiljø.

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.