

FLOT UDVIKLING I NOVEMBER

"Peak inflation"-tesen understøtter markedet

Markedsudvikling. Markedet byggede videre på stigningerne fra oktober måned og har nu vundet en del af tabet fra første halvår tilbage. Det store spørgsmål i markedet er selvfølgelig, om dette blot er et såkaldt "bear-market rally" – en længerevarende optur i et ellers nedadgående marked – eller om markedet vitterligt bundede ud i begyndelsen af oktober. Uanset hvad, er det bemærkelsesværdigt, at stigningerne kommer på trods af nærmest usvækkede konsensusforventninger til en forestående recession både i Europa og i USA.

Ligesom i sidste måned skal hovedparten af forklaringen findes i faldende lange renter. Aktiemarkedet har været styret af renteutviklingen i år, hvilket er forståeligt, da renten naturligvis er instrumental i værdiansættelsen af aktiemarkedet. Aftagende inflationspres og dermed mindre aggressive centralbanker er derfor et massivt positivt stød til både makro og til aktiemarkedet og tager samtidigt en meget væsentlig usikkerhedsfaktor ud af ligningen.

Men en potentiel "peak" i inflationen kan dog også i bedste fald betyde, at specielt USA lykkes med en blød landing, hvilket er en holdning, der i stigende grad også bliver debatteret.

Selv om det er en mulighed, så er det dog nok fortsat ønsketænkning, da det ville være højest usædvanligt. Basisscenariet og konsensus er således fortsat, at vi kigger ind i en eller anden form for recession, der typisk vil lede til et kraftigt indtjeningsfald for markedet. Meget tyder derfor på, at vi går en volatil periode i møde, hvor markedets tålmodighed og modstandsdygtighed vil blive testet mange gange. At flere og flere iagttagere argumenterer for en svag og kortvarig recession er givetvis med til at øge overbærenheden i markedet.

Stærkt relativt afkast i november

Porteføljen. Bæredygtige Aktier gav et højt absolut afkast i november, som var markant over markedet. Det betyder samtidigt, at porteføljen nu er foran markedet for året. Dette til trods for modvinden fra traditionel energi, som med klart den bedste sektorperformance har trukket ned i det relative afkast for porteføljen. Generelt har det været et svært år for de traditionelle normale "ESG leaders", hvilket derfor har gjort det svært for mange ESG-fokuserede fonde. Porteføljen har håndteret denne modvind via stærk selskabsspecifik performance, der blandt andet er understøttet af stærke trends inden for ESG, der på nogle områder synes overset af markedet.

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. 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.