

STÆRK NOVEMBER

Markedet fortsatte op

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.

Stærk relativ udvikling for porteføljen

Porteføljen. Afkastet var betydeligt over markedet i november måned, hvilket skyldes meget stærke kursbevægelser i løbet af måneden for flere af porteføljeselskaberne. Det skete både som følge af markedets øgede risikoappetit, men også fordi flere af selskaberne leverede meget fornuftige regnskaber med oplyftende langsigtede prognoser. For eksempel så vi høje afkast for alle vores selskaber eksponeret til "semiconductor"-industrien. Samtidig så vi for første gang i lang tid, at den traditionelle energisektor havde en svag måned relativt. Dette bidrag marginalt til den relative performance for måneden.

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.