

NEGATIV STEMNING

Fald i global erhvervstillid

Markedsudvikling. Den negative stemning vendte tilbage i finansmarkedet i december. Udviklingen medførte forholdsvis store og bredt baserede tab på såvel risikofrie som risikofyldte aktiver. Globale aktier faldt med 4,7% opgjort i lokalvaluta ifølge MSCI ACWI. Omregnet til DKK udgjorde faldet 7,5%. De negative afkast var især drevet af udviklingen i MSCI World, som faldt med 5,1% i lokalvaluta, mens MSCI EM faldt med 2,0% i december. Det negative miljø gjorde sig også gældende for afkashierarkiet opgjort på sektorniveau. De største fald indtraf i cykliske sektorer som Info Tech og Consumer Discretionary. De mindste fald indtraf i defensive sektorer som Utilities og Health Care.

Tillidsindikatorer på tværs af OECD-området gav i december et mikset billede. Inden for fremstillingsindustrien faldt erhvervstilliden yderligere i USA og Japan, mens den steg fra lave niveauer i Europa. På aggregere niveau er tendensen stadig en faldende erhvervstillid. JPM Global Manufacturing PMI (Purchasing Managers Index) toppede i indeks 56 i maj 2021. Den faldende tendens har siden toppunktet bragt indikatoren ned på indeks 48,8 ved udgangen af november 2022. Et indeks under 50 signalerer typisk tilbagegang i den globale industriproduktion. Det aktuelle niveau tyder mest på en tilbagegang i et behersket tempo frem for en voldsomt forringet situation for den globale industrisektor.

Centralbankchef Jerome Powell har for nylig understreget følgende: "So, from a risk management standpoint, we want to be sure that we don't make the mistake of either failing to tighten enough, or loosening policy too soon". I fald Fed følger det budskab i sine fremtidige pengepolitiske indgreb, vil det have to implikationer. For det første, at forhøjelserne af styringsrenten fortsætter i 2023. For det andet, at monetære stramninger ikke umiddelbart bliver afløst af monetære lempelser. Det står i stigende kontrast til et finansmarked, som inddiskonterer, at en ny monetær lempelsescykel vil starte i andet halvår 2023.

Fornuftig afslutning på året

Porteføljen. Den negative stemning på de internationale markeder slog ikke igennem i Danmark, som kom i mål med et beskedent positivt afkast i december – og selv om 2022 blev et hårdt år for danske aktier, blev en stor del af tabet indhentet i de sidste måneder. Den væsentligste nyhed var den bebudede fusion mellem Novozymes og Chr. Hansen. Denne logiske, men alligevel overraskende melding, førte til en pæn kursstigning i Chr. Hansen, hvis aktionærer belønnes med en pæn præmie. Det førte omvendt til et markant kursfald i Novozymes. Samlet set var det positivt for porteføljens performance, idet kun Chr. Hansen indgår i porteføljen. D/S Norden leverede endnu en opjustering og bekræftede dermed sin status som porteføljens mest succesfulde aktie i 2022.

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 evrige fejl i materialet.