

# FINANSMARKEDER I ET DILEMMA

## Blød, hård eller "No landing"?

**Markedsudvikling** Debatten flourer i de finansielle markeder omkring de makroøkonomiske udsigter og specielt diskussionen omkring, hvorvidt de underliggende forhold i økonomierne er så stærke, at vi kan undgå en hård landing og i stedet lykkes med en blødere en af slagsen.

Debatten har fået næring, fordi det i første omgang ser ud til, at Europa kommer noget bedre igennem end ventet samtidig med, at USA indtil videre virker meget hårdfør. Tillæg dertil effekterne af åbningen af Kina og deres ambitioner om at levere en vækst i 2023, der er næsten dobbelt op i forhold til 2022. Forståeligt nok giver dette næring til et mere optimistisk scenarie for den økonomiske udvikling.

Faren ved at lave den tolkning er naturligvis, at effekterne af de monetære stramninger undervurderes, og at aktiemarkederne derfor får en brat opvågning når realiteterne sætter ind senere på året eller i 2024. Bemærkelsesværdigt synes tolkningerne at være forskellige i aktiemarkederne versus obligationsmarkederne. Det er således ikke umuligt, at vi kigger ind i et år, hvor det dilemma skal dominere, indtil vi får klarere indikationer. Bemærk dog i den forbindelse, at renteforhøjelser typisk først får effekt cirka et år fra den første forhøjelse.

## Øget risikoappetit

**Porteføljen.** Globale Fokusaktier har fået en volatil, men dog positiv start på året absolut set, men er dog efter det generelle marked år til dato. Risikoappetitten har været høj i markedet qua de førnævnte bedre end ventede makrotal og qua genåbningen af Kina. I forhold til stemningen ved udgangen af 2022, så er nyhedsstrømmen derfor mere positiv, og det har været med til at løfte stemningen på aktiemarkederne. Forhåbningerne omkring en mulig blød landing i økonomierne forplanter sig også i aktiemarkederne, hvilket også delvist understøttes af en ganske fornuftig regnskabsæson.

Den øgede risikoappetit har primært udmøntet sig i pæne stigninger for nogle af de selskaber, der var hårdt ramt sidste år. Mest af alt ud fra en opportunistisk tilgang. Derudover har de typisk cykliske selskaber klaret sig relativt godt herunder specielt Small Caps ud fra deisen om bedre end ventede konjunkturodsigter. Den øgede risikoappetit har omvendt ramt de mere defensive aktier – herunder sundhedssektoren, som er en stor sektor i porteføljen. Ovennævnte forhold har ikke favoriseret os i en relativ betragtning, selv om vores selskaber operationelt har leveret udmærket over regnskabsæsonen.

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