

ØGET RISIKOAPPETIT

Øget risikoappetit – men de defensive sektorer foretrækkes

Markedsudvikling. I april fordøjede investorerne stadig den uro i dele af den amerikanske og europæiske banksektor, som ramte finansmarkedet i midten af marts. Det skal fremhæves, at flere markedsbestemte signaler vedrørende stress i banksektoren stabiliserede sig i april. Det må have den kortsigtede fortolkning, at relaterede lånemarkeder er fuldt funktionsdygtige.

De vækstrelaterede indikatorer i april ændrer ikke på de tendenser for det økonomiske momentum, som har stået på i en længere periode. Signalerne kan samles i to overordnede konklusioner. For det *første*, at servicesektoren generelt oplever solid vækst i sammenligning med fremstillingssektoren, som vækstmæssigt stagnerer. Det gør sig gældende i OECD-området og i Kina. For det *andet*, at fremstillingssektoren i øjeblikket opererer ved forholdsvis høje lagerbeholdninger, som er ude af balance med den lave indgang af nye ordrer. Den ubalance er med til at lægge et pres på industriproduktionen.

Samlet set giver det en økonomisk udvikling, som er kendetegnet ved en vis afmatning – men det giver samtidig en fragmenteret udvikling med stadig stor efterspørgsel efter arbejdskraft særligt inden for servicefagene. Uroen i banksektoren har blot stået på i seks uger. Af den grund er det naturligvis for tidligt at vurdere omfanget af de realøkonomiske effekter. Men erfaringerne med banksektoren tilsiger, at uro i netop den branche skal slås ned meget hurtigt, såfremt bredt baserede negative effekter skal undgås.

Ved indgangen til maj måtte de amerikanske myndigheder igen initiere en løsning, hvor endnu en konkurs-truet regional bank (FRC) blev overtaget af anden bank (JPM). Det vidner blot om risikoen for, at problemerne i sektoren har visse systemiske karakteristika. Indskud har siden foråret 2022 forladt både *store* og *mindre* amerikanske banker i et historisk højt omfang. Det skyldes mere attraktive alternativer til bankindskud – både hvad angår afkast og sikkerhed. De seneste indgreb fra myndighederne i USA har ikke grundlæggende ændret på det forhold.

Pænt come-back i april

Porteføljen. De danske aktier kom pænt tilbage i april måned – efter den urolige marts måned præget af ovennævnte usikkerhed om bankerne. Det var dog også i Danmark især de defensive aktier, der førte an i stigningerne, mens de industrielle aktier under ét gav et negativt afkast. Sundhedsaktierne Demant, GN og Coloplast klarede sig fortsat meget stærk, og for de to førstnævnte blev det understøttet af et stærkt 1. kvartal med stor stigning i salget af høreapparater i USA. Den stærkeste sektor var dog ubetinget IT, hvilket primært skyldtes, at der blev fremsat købstilbud på software-producenten Simcorp med en præmie på knap 40 pct. Aktien indgår i porteføljen med en neutral vægt.

Performance udviklede sig fortsat positivt i april måned. Demant var den største bidragsyder. Biotek-virksomhederne Genmab og Zealand Pharma bidrog også pænt positivt.

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.