

AI STJAL OPMÆRKSOMHEDEN

Markedet udviklede sig fladt

Markedsudvikling. Suspenderingen af gældsloftet for de kommende to år har skabt en vis beroligelse på markedet. Finansmarkedet forventer i stigende grad, at Federal Reserve inden for det kommende år vil sænke styringsrenten med cirka 0,75 procentpoint i forhold til det nuværende niveau på 5,25%. Dette er en markant ændring i forhold til markedsforholdene i 2022, hvor forventningerne signalerede betydelige rentestigninger. Udsigten til et snarligt vendepunkt i den pengepolitiske cyklus efterlader investorerne tilsyneladende i en mere komfortabel position. Centralbankerne befinder sig i et dilemma, hvor inflationen er for høj, men de ønsker samtidig at undgå at tilskynde til yderligere spekulationer mod banksektoren.

Store variationer i sektorafkastene

Porteføljen Markedet viste en positiv udvikling i maj måned målt i lokalvaluta, med særlig fokus på stigninger inden for teknologi og især selskaber eksponeret mod *Artificial Intelligence* (AI). Specifikt for Globale Fokusaktier oplevede porteføljen en udfordrende periode i maj, hvilket resulterede i et negativt merafkast sammenlignet med benchmark. Der var betydelige sektormæssige udsving i afkastene på markedet, hvor teknologiselskaberne oplevede væsentlige stigninger efter *Nvidias* regnskab og udsigterne til fremtidig vækst inden for AI. Det er uklart, om den positive stemning til forplante sig bredt i aktiemarked, som befinder sig tæt på et nyt Bull-marked. Udviklingen skal ses i lyset af fortsat høj inflation, lav arbejdsløshed og positive makroøkonomiske nøgletal.

Fokus på AI havde positiv afsmitning på selskaber i porteføljen, hvor *Taiwan Semiconductor Manufacturing*, *Alphabet*, *Microsoft Corp* og *ASML NA* oplevede stigninger i maj måned som resultat af det øgede fokus på AI-potentialet. Disse selskaber er markedsledere inden for forskellige områder af cloud computing-infrastrukturen, digitalisering og AI. *ASML NA* er førende inden for udvikling af produktionsmaskiner til at fabrikere de mest avancerede chips i verden. *Taiwan Semiconductor Manufacturing* er blandt de største aftagere af disse maskiner fra *ASML NA*, og har medvind grundet en øget efterspørgsel af semiconductorer/AI. *Microsoft Corp* og *Alphabet Inc.* er førende inden for hver deres kategori. *Microsoft Corp.* fokuserer primært på Cloud (sikkerhed og infrastruktur). *Alphabet Inc.* fokuserer på markedsføring og vil drage nytte af dette i deres øvrige segmenter; Maps, Gmail, Photos og YouTube.

I den modsatte ende af porteføljen har *International Flavors & Fragrances Inc.* oplevet negative afkast på grund af usikkerhed om deres position på markedet inden for kunstige og naturlige aromaer, smagsstoffer etc. Management har ikke eksekveret på deres strategi, hvilket resulterede i et negativt kvartalsregnskab, og usikkerhed om de fremtidige værdiskabelser tilknyttet selskabet.

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.