Sparinvest

Bæredygtige Aktier KL

AKTIER

Fortsat rotation i markedet

Fokus på renter og inflation

Markedsudvikling. Februar har budt på et stigende inflationært pres og stigende lange renter. Eftersom de lave renter har været med til at understøtte aktiemarkederne over en årrække, så har rentestigningerne og hastigheden af disse rentebevægelser været med til at give uro i aktiemarkederne. Teoretisk vil højere renter alt andet lige påvirke aktiemarkederne negativt, idet fremtidige "cash flows" bliver mindre værd ligesom alternativbetragtningen igen bliver aktuel.

Eftersom rentestigningerne imidlertid kommer på ryggen af et klart voksende vækstmomentum, og derfor er cyklisk betinget, så er det ikke nødvendigvis dårligt for aktiemarkederne, snarere tværtimod. Samtidigt er det fra et så lavt niveau, at det i en overordnet langsigtet betragtning næsten er ubetydeligt. Derfor er det også vores vurdering, at renterne skal betydeligt højere op, førend det vil få nævneværdig negativ effekt på dels den overordnede økonomiske aktivitet og dels på værdiansættelsen af aktiemarkederne.

Desuden er der flere sektorer i markedet, der har sukket efter højere global vækst, stigende renter og inflation. Traditionel Finans, Energi og Materialer er alle sektorer, der vil reagere positivt på sådanne trends. Det har også været tilfældet denne gang, hvorfor disse sektorer klart er de bedst performende sektorer år til dato. Dette er sket på bekostning af de traditionelt defensive sektorer såsom Forsyning, daglige forbrugsgoder og pharma-sektoren.

Rotation i energi-sektoren

Porteføljen. Afkastet blev på 1,6% for måneden og ender dermed noget under markedsafkastet på 2,4%. Stigende inflationspres og specifikt stigende oliepriser har skubbet gevaldigt til den "traditionelle energisektor". Sektoren er således den klart bedst performende sektor år til dato. Omvendt har der været en del "profit-taking" inden for vedvarende energi efter et meget stærkt år i 2020. Dette har bl.a. ramt vores position i Vestas, som er faldet noget tilbage efter et regnskab, der fortsat lover godt for fremtiden, men som dog også afslørede, at priskonkurrencen fortsat er intens. Den store udfordring for Vestas er at sætte sig i en position, hvor de kan udnytte den høje efterspørgsel til øget profitabilitet. Omvendt udvikler serviceforretningen sig fortsat meget gunstigt, ligesom der er lovende tegn på en styrket position inden for off-shore. Bevægelserne inden for energisektorerne har således været afgørende for performance år til dato og i februar.

Se afkast og nøgletal Klik her ›

Strategi

Afdelingen investerer i 40-70 aktier, hvor hver enkelt aktie udvælges efter nøje vurdering af selskabets potentiale, risiko og bæredygtighed. Selskaber med mere end 5% af deres omsætning fra produktion eller distribution af fossile brændsler, atomkraft, våben, alkohol, tobak, pornografi og hasardspil udelukkes. Afdelingen er drevet af selskabsspecifikke forhold med en målsætning om at skabe attraktive absolutte og relative afkast gennem investering i selskaber med robuste og langsigtede bæredygtige forretningsmodeller.

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