

STEMNINGSSKIFTE I MARKEDET

Stigende usikkerhed om vækstforudsætningerne

Markedsudvikling. September har budt på et stemningsskifte i markedet og har derfor medført en korrektion, da markedet i stigende grad fokuserede på en række forhold, der kan forstyrre de gældende vækstudsigter.

Dels er der bekymringer omkring Kina, som både ser ud til at have både nogle cykliske som strukturelle udfordringer. Specielt er der fokus på den truende konkurs for China Evergrande, som er et stort konglomerat og et af Kinas og verdens største ejendomsselskaber. Skulle det ende med en konkurs, kan det ikke undgås at have negative konsekvenser for kinesisk økonomi, også selv om de kinesiske myndigheder synes forberedt på problemstillingen.

Dernæst ser mange med bekymring på den stigende energikrise, der ser ud til at brede sig i flere ledende økonomier. Selv om det vil være muligt at øge udbudet i de kommende måneder, så rammer de stigende energiomkostninger utvivlsomt vækstudsigterne og den generelle forbrugertillid.

Ud over energiomkostningerne er der fokus på flere inflationære forhold i global økonomi, som utvivlsomt vil begrænse centralbankernes evne til fortsat at understøtte økonomierne med likviditet. En tilbagerulning

af støttepakkerne kombineret med en generel høj pris-sætning af aktierne vil og kan skabe uro i de globale aktiemarkeder, også selv om disse fortsat understøttes af generelt positive vækstudsigter.

Korrektion i september måned

Porteføljen. Afkastet blev ramt af korrektionen i september måned, som blandt andet ramte nogle af de mere vækstorienterede aktier i porteføljen. Derudover var det ikke til porteføljens fordel, at energipriserne og dermed fossile energiselskaber fortsatte med at stige i september måned. Dette ramte porteføljens relative performance.

Afkastet for kvartalet er dog tilfredsstillende med et godt absolut afkast og et afkast noget over markedsafkastet. Det gode afkast beror på en stærk indtjeningsvækst for mange af porteføljeselskaberne. Nu står vi atter over for en regnskabsæson, som bliver yderst interessant at følge. Selskaberne skal navigere i et miljø med stærk underliggende efterspørgsel samtidig med et stigende omkostningspres. Der vil ganske givet både være vindere og tabere i det miljø.

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