

BRYDNINGSTIDER I MARKEDET

Store udsving i november

Markedsudvikling. I oktober måned kunne vi berette om flotte afkast, da bekymringerne fra september blev skubbet i baggrunden af en rigtig god regnskabs-sæson for tredje kvartal. I november dukkede der imidlertid igen bekymringer op i markedet, hvilket gav en vis uro og en nedadgående tendens mod slutningen af måneden.

Markedet bekymrede sig specielt om den brydnings-tid, som vi kigger ind i 2022, hvor vi bevæger os ind i et andet økonomisk klima i 2022 end det meget gunstige "guldlok" scenarie, som vi har oplevet i 2021. Udfaldsrummet for 2022 er for nuværende forholdsvist stort, og det er medvirkende til, at denne nervøsitet i marke-det med store månedlige forskelle i afkast. Specielt diskussioner omkring overophedning og usikkerhed om inflationsudviklingen er fokusområder for markedet, og noget som der er stor uenighed omkring. Dermed er der også åbnet op for store afvigelser i forventnin-gerne til den økonomiske politik i USA i 2022 – herun-der naturligvis hvordan den amerikanske centralbank agerer i løbet af året. Stramninger i den økonomiske politik behøver ikke nødvendigvis føre til kursfald på den korte bane, men det plejer at være en forløber for mere vanskelige aktiemarkeder.

Nu hvor COP26 er overstået, er det måske også på sin plads med en kort statusopgørelse på topmødet. Ge-nerelt gik det nogenlunde som forventet, selv om det ikke blev denne "game changer", som nogen måske have håbet på. Mødet skulle primært bekræfte aftalen fra Paris og følge op med konkrete tiltag til at ekse-kvere på aftalen. Der blev indgået en række delaftaler, men væsentlige forhold som en samlet plan til at ud-fase fossile brændstoffer og i særdeleshed kul, samt løfter omkring den aftalte finansiering af udbedringer og skader fra klimaforandringer og grøn omstilling i udviklingslande udeblev. Dog tegner der sig fortsat et ret entydigt billede af et enigt verdenssamfund, der ønsker en omfattende grøn omstilling i de kommende årtier, der alt andet lige vil give mange muligheder, men også risici i de finansielle markeder.

Svag november

Porteføljen havde en vanskelig måned både absolut og relativt til markedet. Dette skyldes mest af alt en generel rotation i markedet væk fra vores foretrukne temaer og positioner snarere end selskabsspecifikke forhold. Positioner som Vestas, Fresenius, Umicore og ICICI faldt alle med mere end 10% i løbet af måneden.

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 mar-keder, er følsomme over for valutakursudsving, som kan forårsage enten stigninger eller fald i den investerede kapital's værdi. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materialet.