

HÅRD START PÅ ÅRET

Centralbanker overtog taktstokken

Markedsudvikling. Investorernes modvilje til at påtage sig risiko dominerede finansmarkedet i januar. Den generelle negative udvikling kom i kølvandet på udmeldinger fra den amerikanske centralbank (Fed), som varslede ændringer i det pengepolitiske forløb. Finansmarkedet har tolket på denne vigtige information. Investorer har ønsket at nedbringe andelen af risikofyldte aktiver, hvilket især har lagt pres på aktiekurser – og det har spillet sig ud i omgivelser, hvor statsrenterne generelt er steget. Som nævnt har centralbanken i USA fremskyndet sine planer for de kommende pengepolitiske stramninger – på en baggrund, som ikke andet end kan tolkes som en forfejlet analyse af den økonomiske udvikling. Det er nu forventningen, at styringsrenten hæves inden for nær fremtid, og der påbegyndes en reduktion af beholdningen af rentebærende aktiver efter den første rentestigning, jævnfør publikationen "Fra QE til QT".

De indledende faser af pengepolitiske stramninger udløser normalt ikke strategiske vendepunkter herunder vendepunkter i jobmarkedet. Det vurderes heller ikke at være tilfældet denne gang. Men med en mindre lempelig pengepolitik følger mindre gunstige omgivelser for finansmarked og økonomi. Disse forhold anses at komme til at udgøre den primære forskel på 2021 og 2022. Ovenstående vidner om, at Fed får svært ved at komme op med en troværdig plan for de monetære stramninger.

Særdeles hård start for danske aktier

Porteføljen. Januar blev en brat opvågning på det danske aktiemarked med et kursfald for porteføljen på godt 8%, nogenlunde på niveau med benchmark. Usikkerheden om renteutviklingen ramte især de højt vurderede aktier hårdt, og aktier inden for IT, Medico- og Bioteknologi var blandt de store tabere i måneden. Netcompany faldt med hele 31% og kunne kun i mindre omfang tilskrives et skuffende regnskab. Bavarian Nordic, ALK-ABello og Coloplast var blandt de øvrige store tabere i måneden. Bankaktierne gik mod strømmen, da stigende renter generelt er positivt for sektoren, og ikke mindst Dansk Bank-aktien fik et velfortjent comeback. Regnskabssæsonen startede i det små i januar, men flere selskaber har allerede adviseret årets resultat. En af de store skuffelser var Vestas, der gennem de seneste år har haft store problemer med profitabiliteten, og selskabet nedjusterede i januar endnu engang forventningerne til selskabets indtjeningsmargin, og aktien faldt yderligere tilbage efter et svagt 2021.

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 vækstelskaber, 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 øvrige fejl i materialet.