

# STOR USIKKERHED I MARKEDET

## Blød eller hård landing?

**Markedsudvikling.** Markedet tabte pusten igen i august efter den stærke juli måned og endte med et fald på mere end 4%. August startede ellers med at bygge yderligere på stigningerne fra juli, hvilket afspejlede en stigende tro på en snarlig top i inflationsudviklingen og dermed et ændret mandat fra Fed. Men retorikken fra Jackson Hole topmødet medio måneden afslørede, at den amerikanske centralbank langt fra ser sig selv i mål med hensyn til at tæmme inflationen og derfor fortsat ser sig nødsaget til at hæve renterne yderligere. Reaktionen i de finansielle markeder udeblev ikke, og både obligationer og aktier har sidenhen reageret med kraftige fald.

Ingen tvivl om, at den inflationære udvikling begrænser råderummet for centralbankerne, og diskussionen i markedet er selvfølgelig, om centralbankerne kan tæmme inflationen uden at forårsage en recession. Forskellen på en blød og hård landing er naturligvis markant for udviklingen i selskabernes indtjening og dermed for aktiekurserne over de kommende kvartaler. Lige nu peger konsensus i stigende grad mod en hård recession i Europa og en mindre hård en af slag-sen i USA.

Udfordringerne i et makroøkonomisk perspektiv virker også voldsomme i øjeblikket, men måske er det, hvad der skal til for at skabe grundlaget for virkelig at gøre en forskel. Udfordringerne med Europas energiafhængighed, energikrise samt voksende klimakrise er alle meget åbenlyse lige nu, hvilket bekræfter, at der nu skal tages voldsomme tiltag for at rette op på problemstillingen.

Selv om man generelt skal være varsom med at stimulere i en overophedning, så er der ingen tvivl om, at der fra finans- og geopolitisk side vil være stor politisk vilje til at iværksætte tiltag, der for alvor ændrer udviklingen.

## Regnskabssæson står snart for døren

**Porteføljen** havde en vanskelig august måned og faldt lidt mere end markedet. Den relative performance ligner dog mest af alt en reaktion oven på den stærke udvikling i juli måned og beror ikke på specifikke selskabsmæssige forhold. Porteføljen er fortsat lidt efter markedet primært grundet udviklingen i den traditionelle energisektor. Nu står vi overfor endnu en regnskabssæson, hvilket som altid vækker opmærksomhed og særligt denne gang, hvor der vil være fokus på begyndende svaghestegn. Det er fortsat vores overbevisning, at porteføljen driftsmæssigt fremstår stærkt i en relativ betragtning.

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](http://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 fælsomme 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.