

NYT ÅR - SAMME UDFORDRINGER?

Endnu et udfordrende år i vente

Markedsudvikling. Et 10-årigt langt og ganske lukrativt "bull marked" for globale aktier kom til et markant stop i 2022. Kombinationen af vedholdende høj inflation, krig i Europa og et økonomisk trængt Kina har været for meget for de globale aktiemarkeder, der i lokal valuta er faldet med omkring 15-20% for de fleste indeks.

Aktiemarkederne er her ved indgangen til 2023 fortsat under pres fra de usikre inflationsudsigter, og dermed meget afhængige af rentepolitikken fra centralbankerne. Udviklingen i løninflationen vil være afgørende i dette perspektiv. De højere renter skubber i kombination med primært energikrisen samt de højere fødevarerpriser til præmissen om en forestående recession, som i hvert fald i Europa efterhånden er klart konsensus. I USA er udviklingen endnu ikke entydig, selv om der – recession eller ej – efterhånden er enighed om en betydelig makroøkonomisk afmatning. Aktier har det altid svært under opløbet til og under begyndelsen af en kraftig økonomisk afmatning, hvilket udviklingen i 2022 udmærket illustrerer.

Udviklingen på aktiemarkederne i 2023 afhænger således ikke overraskende af, om hvorvidt afmatningen allerede er "priset" ind i markedet, eller om der er yderligere skuffelser i vente. Den vurdering afhænger naturligvis af længden og dybden af den forestående

konjunkturafmatning. Vores basisscenarie for 2023 peger på endnu et vanskeligt marked med begrænset afkastpotentiale, men som altid i en økonomisk brydningstid er forecast meget usikre, og derfor er udfaldsrummet også ganske stort med hensyn til udsigterne for aktieafkast. Givet faldene i 2022, så har aktiemarkederne langt hen ad vejen inddiskonteret en mild recession. Omvendt er en "normal" recession og da slet ikke en længerevarende og hård recession indeholdt i de nuværende aktiekurser. Men skulle vi lykkes med et usædvanligt guldlok-scenarie og manøvre et kraftigt fald i inflationen via en blød landing i økonomien, så kan aktiemarkederne indeholde betydeligt potentiale på et års sigt.

Svært år men godt relativt

Porteføljen. Meget betegnende for 2022 sluttede december af med faldende kurser og sur stemning. Både markedet og porteføljen endte dermed i minus for året. Relativt er porteføljen dog kommet stærkt igennem 2022 med ret pæn merperformance. Gode langsigtede selskabsvalg samt porteføljens generelle egenskaber med en vis konjunkturuafhængighed og gode stabile operationelle egenskaber blev i stigende grad efterspurgt i 2022, hvilket understøttede udviklingen.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

Strategi

Globale Fokusaktier er en fokuseret global aktieafdeling. Vi investerer typisk i 25-50 aktier, og vi vurderer nøje afkastpotentialet og risikoen i de enkelte selskaber ud fra en model, vi selv har udviklet. Modellen gør det muligt at se 'DNA-profilen' for selskaberne baseret på udvalgte parametre, og modellen gør os i stand til at have en systematisk tilgang til hver aktie-case. Vi har stort fokus på at have en løbende dialog med de selskaber, vi investerer i.

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.