

FORNYET RISIKOAPPETIT

Faldende rente gav fornyet risikoappetit

Markedsudvikling. Risikoappetitten vendte kraftigt tilbage hos finansinvestorer i januar efter en periode i december, som var domineret af risikoaversion. Det skiftende mønster mellem risikoappetit og risikoaversion har været gældende siden starten af 2022 – og karakteriserer den brydningstid, som følger med de pengepolitiske stramninger. De høje afkast på risikofyldte aktiver indtraf igen i en periode med forholdsvis store fald i de amerikanske statsrenter.

Globale aktier gav i januar et afkast på 6,5% ifølge MSCI ACWI opgjort i lokalvaluta. Afkastet udgjorde 5,7% opgjort i DKK. Udviklingen i januar var præget af en stor sektorrotation. Sektorer med de laveste og højeste afkast i 2022 opnåede de henholdsvis højeste og laveste afkast i januar 2023. Selskaber inden for kategorierne Semiconductors, Media og Consumer Discretionary lå afkastmæssigt i toppen. Selskaber inden for kategorierne Health Care, Utilities og Consumer Staples lå afkastmæssigt i bunden.

Ved indgangen til 2023 står den globale fremstillingsindustri stadig et forholdsvis svagt sted og befinder sig i et miljø kendetegnet ved lav ordreindgang og høje lagre. I Europa er priser på naturgas og elektricitet faldet til niveauer, som er lavere end niveauerne før udbruddet af Ukraine/Rusland konflikten. Isoleret set er det naturligvis en positiv udvikling for europæisk økonomi – og i den sammenhæng, at de seneste forbedringer i de europæiske nøgletal skal tolkes.

Kina er for nylig gået fra en "nultolerance" tilgang i relation til Corona med omfattende restriktioner til i dag en tilgang, som har annulleret stort set alle samfundsmæssige restriktioner - uagtet udviklingen i smitten. I Kina har Corona i overvejende grad presset aktiviteten inden for servicesektoren frem for fremstillingsindustrien. Den kommende periode vil dermed primært være en normalisering af den indenlandske kinesiske økonomi og sekundært være en udvikling, som afleder udenlandske vækstaftryk på de øvrige asiatiske økonomier.

Rolig start på året

Porteføljen. Efter den meget stærke afslutning på 2022 blev starten på 2023 mere afdæmpet i form af et beskedent positivt afkast og dermed lavere end generelt for de europæiske markeder. Flere aktier, der havde betydelig modvind, kom stærkt igen i januar måned, mens de mere defensive aktier inden for Sundhed udviklede sig mindre fordelagtigt. Generelt afventer man regnskabsæsonen, der for alvor starter i februar, men flere selskaber har allerede rapporteret præliminære resultater, bl.a. Ørsted og Vestas, begge virksomheder med store indtjeningsmuligheder – men også kortsigtede udfordringer mht. indtjeningen. Der var som nævnt solide kursstigninger i flere af de aktier, som havde det sværest i 2022. Det gjaldt bl.a. byggermateriale-producenten Rockwool, der nyder godt af de lavere input-priser på energi, samt FLSmidth, der afholdte kapitalmarkedsdag og efterlod et stærkt indtryk mht. de langsigtede indtjeningsmuligheder. Samlet set var performance let positiv i måneden uden markante bidrag i nogen retninger.

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 vækstselskaber, 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.