

TVIVL OM DEN BLØDE LANDING

Tab over hele linjen på globale aktier

Markedsudvikling. Februar gav 'tab på alt' – i modsætning til januar med 'gevinst på alt'. I begge måneder har renteudviklingen været den styrende faktor. Inden for de seneste uger er finansmarkedet igen begyndt at tvivle på toneangivende centralbankers fortællinger om, at den synkroniserede stramningscykel kan doseres i et omfang, som munder ud i en blød økonomisk landing.

Globale aktier faldt med 1,9% i februar ifølge MSCI ACWI opgjort i lokalvaluta. Ifølge data fra S&P faldt erhvervstillidsindikatorerne inden for fremstillingsindustrien i Europa og Japan, hvorimod den steg i USA i februar. Samlet set giver det fortsat et billede af en svag fremstillingssektor i OECD-området, som er kendetegnet ved lave ordrekomponenter og høje lagerkomponenter. I Kina var der forholdsvis store stigninger i erhvervstilliden inden for fremstillingsindustrien. Det skal ses i lyset af landets totale udfasning af de corona relaterede restriktioner. I februar har udviklingen inden for servicesektoren været mere entydig positiv. Det skal særligt fremhæves, at i USA genvandt indekset for ISM Service det store fald fra januar. Samlet set bekræfter tillidsindikatorerne, at servicesektorerne i OECD-området stadig oplever et niveau i efterspørgslen, som aflejrer solid jobskabelse og høj inflation.

De oven for omtalte tendenser inden for erhvervstilliden afspejler sig på visse områder i forbrugertilliden. Erhvervstilliden i Europa har de seneste måneder været i fremgang, hvilket skal ses i lyset af de kraftigt faldende energipriser i regionen. I USA var der fornyet fald i tilliden opgjort af Conference Board. Forbrugerne udtrykte et noget mere pessimistisk syn på fremtidige køb af varige goder, biler og boliger. På den positive side skal fremhæves, at husholdningerne i både USA og Europa udtrykker høj tillid til et fortsat gunstigt jobmarked

Danske aktier klarede sig godt i februar

Porteføljen. Danske aktier klarede sig meget flot igennem en ellers vanskelig februar måned, hvor en række aktivklasser havde det ganske svært. Måneden var præget af de mange regnskabsaflæggelser for 2022, hvor selskaberne også fremlægger sine forventninger til 2023. Selskaberne er generelt forsigtige og fremhæver den store usikkerhed, som præger den globale økonomi p.t. Set i det lys var selskabernes udmeldinger om 2023 overraskende gode – og var dermed en hovedårsag til de positive kursreaktioner, som vi var vidne til.

Bedst klarede forbrugsaktierne sig – ført an af smykkeproducenten Pandora, der leverede et bedre end ventet regnskab og kunne berette om en god start på 2023. Aktien, der faldt kraftigt i 2022, steg med 18% i februar. Transportvirksomhederne havde også en stærk måned – med DSV og A.P. Møller Mærsk i et fint comeback – men dog overgået af D/S Norden, der steg 35% – endda oven på et meget succesrigt 2021. Performance var markant positiv – knap 1% – drevet af overvægt i banker som Danske Bank og Ringkjøbing Landbo-bank, men også af fravalg af visse større aktier, der var ramt af kursfald i februar.

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 evrige fejl i materialet.