

ENDNU EN STÆRK MÅNED FOR AKTIER

Meget stærk regnskabssæson

Markedsudvikling. August måned blev endnu en god måned for de globale aktiemarkeder. Understøttet af en usædvanlig stærk regnskabssæson for første halvår, som har overgået selv de mest optimistiske forventninger. Mere end 70% af alle selskaber har således i forbindelse med halvåret hævet deres forventninger til helåret. Dette smitter naturligvis af på analytikernes forventninger, som samlet set nu peger på historiske høje 48% indtjeningsvækst i 2021. Det er selvfølgelig på baggrund af et svagt 2020, men stadigvæk vil globale virksomheder set under ét forventeligt vokse indtjeningen med mere end 30% over perioden med pandemien fra 2019 – 2021.

Ovenstående viser med al tydelighed, at politikere og centralbanker verden over har lykkedes meget godt med makroøkonomisk stimulans. Markant øget gældssætning og øgede budgetunderskud er blevet kanaliseret ud i den private sektor med et markant øget aktivitetsniveau til følge. Omvendt debatterer markedet dog også i øjeblikket, om stimulansen er for voldsom og af inflationær karakter, hvorfor der snarest er behov for at træde på bremsen. Denne debat og udvikling kan gå begge veje og skaber i øjeblikket lidt usikkerhed i markedet. Både på overordnet plan, men også på implikationer regionalt, stil- og sektormæssigt.

Fornuftig udvikling for porteføljen

Porteføljen. Afkastet for porteføljen i august er på niveau med markedet. Generelt har porteføljeselskaberne i forbindelse med regnskaberne levet op til vores forventninger. Specielt kan fremhæves en meget stærk rapport - og efterfølgende kursperformance - fra Daikin Industries, som i forbindelse med deres 1Q-rapport hævdede både top- og bundlinjeforventningerne til helåret. Meget solid operationel performance henover pandemien og en god illustration af selskabets stærke markedsposition, men også evne til at absorbere stigende råvareomkostninger.

I den modsatte retning trækker de porteføljeselskaber, der har direkte eller indirekte eksponering til Kina. Ikke så meget på grund af egne forhold, men mere fordi Kina tilsyneladende er i færd med en række reformer, der kan have betydning for flere private sektorer i Kina, og som tydeligvis skaber utryghed blandt globale investorer. Agendaen omkring demografi og ulighedsproblematikker er ikke ny i Kina, men den er blevet højaktuel på baggrund af både retorik og en række konkrete tiltag.

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.