

## Danske Aktier KL

AKTIER

# Fortsat god stemning

## Fortsat positive afkast på aktier med comeback til Tech-aktier

**Markedsudvikling.** Udviklingen i finansmarkedet i juni var kendetegnet ved positive afkast på risikofyldte aktiver kombineret med en fladere rentekurve som følge af højere korte statsrenter og lavere lange statsrenter. Renteudviklingen igangsatte rotation mellem sektorer i aktiemarkedet. I juni fortsatte den udfladning af kreditspænd på erhvervsobligationer og VIX (der indikerer, hvor stor nervøsiteten er i markedet), som satte ind i midten af april.

Globale aktier steg ifølge MSCI ACWI med 2,1% i lokalvaluta og 4,5% opgjort i DKK. Stigningerne var ført an af Developed Markets relativt til Emerging Markets. Særligt renteudviklingen i juni medførte en rotation tilbage til selskaber inden for Tech, som dermed opnåede de højeste afkast og en rotation væk fra selskaber inden for Insurance/Banks, der afkastmæssigt efterlod disse sektorer i bunden. I juni faldt kreditspænd (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) på europæiske Investment Grade-obligationer og High Yield-obligationer med henholdsvis 3 og 6 basispoint, hvilket medførte merafkast på 0,2% og 0,5% relativt til afkastet på sammenlignelige statsobligationer. Renten på danske 10-årige statsobligationer faldt med 6 basispoint i juni til niveauet 0,1%.

## Endnu en meget positiv måned på det danske aktiemarked

**Porteføljen.** Kursstigningerne fortsatte i juni og med et afkast på over 3% cementredes et flot halvår for det danske aktiemarked. Porteføljen klarede sig på niveau med benchmark i en ret nyhedsfattig måned. Det var således også nogle af porteføljens mindre aktier, D/S Norden og ISS, der stod for de mest signifikante positive afkast. Norden opjusterede endnu engang forventningerne baseret på et meget stærkt marked for skibstransport af bulk produkter. Serviceselskabet ISS har haft et par særdeles vanskelige år, men udviklingen synes i bedring med en ny og mere indtjeningsfokuseret ledelse. Selskabet kom med et par mindre positive nyheder, men det er tydeligt, at tilliden til den igangværende restrukturering er styrket. Der var generelt pæn fremgang for sundhedsrelaterede aktier, hvilket er i tråd med den internationale udvikling, hvor den ellers stærke rotation mod cykliske Value-aktier blev sat i bero.

[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.