

Globale Fokusaktier KL

AKTIER

Et meget stærkt første halvår

Stærk juni måned

Markedsudvikling. Flere økonomier er allerede nu på niveau med eller over aktivitetsniveauet fra før udbruddet af Covid-19. Udsigterne til et meget kraftigt globalt og synkront vækstforløb synes mere og mere tydelig. Reaktionen i aktiemarkedene har først og fremmest været meget positiv, siden V-forløbet for alvor blev konsensus, og vi har set en meget stærk udvikling siden bunden sidste år i marts. V-forløbet er også tydeligt i indtjeningsudviklingen og i indtjeningsforventningerne. Samlet set peger konsensus på bemærkelsesværdige 39% global aggregeret indtjeningsvækst i 2021 oven på et fald på 10% i 2020.

Derudover har de høje vækstforventninger forårsaget et nyt lederskab i markedet. Det har således været de traditionelt mest cykliske sektorer, der klart har haft den bedste kursudvikling siden fjerde kvartal 2020 og indtil videre i 2021. Højt aktivitetsniveau og ubalancer i udbuds-/efterspørgselsituationen i mange lommer af økonomierne kombineret med stigende råvarepriser giver ny indtjeningsmomentum for mange af de cykliske sektorer. Eksempelvis stigningen i oliepriserne på omkring 50% år til dato har givet god momentum for energiaktierne, der som sektor er den klart bedst performende sektor i 2021. Selv om de traditionelt defensive sektorer har haft det relativt svært, så har vi også her generelt set pæne absolutte kursstigninger år til dato. Så alt i alt et meget stærkt første halvår for globale aktier og et af de bedste i historien.

Det store spørgsmål er naturligvis, hvor længe dette gunstige miljø for aktier varer ved. Stigende økonomisk momentum og løbende opjusteringer af indtjeningskønnene er normalt

yderst gunstigt for aktiemarkedene, hvilket første halvår også vidner om. Alt tyder da også på, at vi kigger ind i en yderst stærk rapporteringssæson for første halvår, når regnskaberne begynder at blive offentliggjort i de kommende uger. Dette vil givetvis understøtte markedene. Det er dog ikke usandsynligt, at markedet skal konsolidere sig, når markedet skønner, at de gode underliggende betingelser er fuldt inddiskonteret i estimaterne. Specielt når det tages i betragtning, at vi allerede nu handler på forholdsvis aggressive overordnede multipler på aktiemarkedet. Denne "peak" kan forårsages af en ændret retorik fra politisk hold, såfremt der bliver bekymring om en overophedning i specielt den amerikanske økonomi.

Tilfredsstillende måned

Porteføljen har givet et afkast på 6,25% i andet kvartal, hvilket bringer afkastet for halvåret op på 16,93%. Dette kan sammenlignes med et afkast for benchmark på 15,76% for halvåret og 6,42% for kvartalet. Ergo et tilfredsstillende absolut og relativt afkast for perioden.

Specielt flere af vores Health Care positioner så som Siemens Healthineers, Danaher og Thermo Fischer har således bidraget godt til resultatet for måneden. For halvåret springer en meget solid performance fra blandt andet Alphabet, IFF, Nasdaq og S&P Global positivt i øjnene. Derudover bidrager nogle af vores mere cykliske positioner som Glencore og ING positivt til både det absolutte og relative afkast.

[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 afkastpotentialer 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 kapital værdi. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materialet.

