

Bæredygtige Aktier KL

AKTIER

Stærk regnskabssæson

Moderat stigning i juli måned

Markedsudvikling. De positive takter fortsatte på de globale aktiemarkeder i juli, selv om det var med mere moderate stigninger. Målt i danske kroner blev stigningen på 0,7% for det brede verdensindeks, MSCI AC. Dette bringer årsafkastet op på 16,8%.

Stigningerne kommer på baggrund af en meget stærk regnskabssæson, som slår selv de mest positive forventninger. På nuværende tidspunkt har omkring 80% af alle selskaber i USA og Europa således rapporteret, og det tegner et meget stærkt billede. I USA har mere end 85% af selskaberne slået forventningerne, og i Europa er det omkring 65%, som kommer ind bedre end ventet. År til år væksten i indtjeningen i 2. kvartal er på henholdsvis mere end 90% for amerikanske selskaber og mere end 70% for de europæiske selskaber. Meget stærke tal, selv om det selvfølgelig er på et billigt grundlag, da alt som bekendt stod stille i 2. kvartal 2020.

Samlet set er der dog ingen tvivl om, at vi er i en periode med meget stærk økonomisk momentum. I forbindelse med aflæggelsen af halvårsregnskaberne har mere end 70% af alle virksomheder hævet deres forventninger til helåret. Det

betyder også, at analytikernes forventninger til helåret 2021 fortsætter med at trende opad, og konsensus peger lige nu på omkring 45% global indtjeningsvækst i 2021. Selv om det kommer oven på et svagt 2020, så er det historiske stærke tal, som vi ser i øjeblikket.

Markedet har reageret positivt på regnskabstallene, men bevægelserne har ikke været euforiske. Dette skyldes, at markedet - via en stærk udvikling siden bunden sidste år - allerede har taget forskud på glæderne, og at fokus i stigende grad retter sig mod udviklingen i 2022. Forventningsdannelsen omkring det økonomiske forløb i 2022 vil være afgørende for de finansielle markeder herfra og ind i det nye år.

God relativ performance

Porteføljen har givet et afkast på 3,39% i juli måned, hvilket bringer afkastet for halvåret op på 19,13%. Dette er således noget bedre end markedet generelt. Den gode performance skyldes primært en meget gunstig regnskabssæson for flere af porteføljens positioner. Blandt andet har flere af vores positioner inden for Healthcare-sektoren leveret stærke regnskaber med positive kursreaktioner til følge.

[Se afkast og nøgletal](#)[Klik her >](#)

Strategi

Afdelingen investerer i 40-70 aktier, hvor hver enkelt aktie udvælges efter nøje vurdering af selskabets potentiale, risiko og bæredygtighed. Selskaber med mere end 5% af deres omsætning fra produktion eller distribution af fossile brændsler, atomkraft, våben, alkohol, tobak, pornografi og hasardspil udelukkes. Afdelingen er drevet af selskabsspecifikke forhold med en målsætning om at skabe attraktive absolutte og relative afkast gennem investering i selskaber med robuste og langsigtede bæredygtige forretningsmodeller.

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.