

Danske Aktier KL

AKTIER

Fortsat høj tillid til økonomierne...

... Optimismen er dog aftagende

Markedsudvikling. I juli udviste de fremadrettede indikatorer mere generelle tegn på topvendinger. Forløbet i OECD's vækstindikator, CLI (Composite Leading Indicators), er dermed i gang med at bevæge sig fra ekspansion til opbremsning – med Kina og USA tidligst i det forløb.

I USA faldt ISM-indekset inden for fremstillingsindustrien igen, hvormed indekset er faldet fra det høje topniveau på 64,7 i marts til 59,5 i juli. Tillidsniveauet er dermed fortsat højt – men vigtigst er, at optimismen er aftagende.

Omtalte udvikling i tillidsindikatorerne indtraf endnu tidligere i Kina og er generelt fortsat i juli. De kinesiske myndigheder synes allerede at være fanget i et dilemma. I slutningen af marts henstillede People's Bank of China (PBoC) til at holde igen med nye udlån for den resterende del af 2021. Siden denne henstilling er impulsen fra kreditområdet aftaget yderligere. I starten af juli lempede PBoC pludselig bankernes reservekrav med 50 basispoint, hvilket var den første lempelse af denne karakter siden marts 2020. Det er på den baggrund nærliggende at tolke, at impulsen fra kreditområdet igen er blevet en for kontraktiv faktor for landets økonomiske vækst.

Genåbningsforløbet i Europa er i øjeblikket mindre fremskredet som følge af en generel langsom start på massevaccineringerne. Den seneste udviklingen i vækstindikatorer fra Europa tyder dog på, at genåbningsforløbet bliver stærkt og i store træk vil blive drevet af de samme dynamikker, som eksempelvis har kendetegnet den økonomiske udvikling i USA. Udviklingen i vækstindikatorerne i juli indikerer, at en genåbningstop i Europa også er inden for rækkevidde.

Stille juli men endnu en måned med markant positivt afkast

Porteføljen. Trods sommer-stilheden på nyhedsfronten blev juli endnu en særdeles positiv måned for det danske aktiemarked.

De defensive aktier klarede sig bedst med markante kursstigninger, mens de mere cykliske aktier faldt lidt tilbage efter et stærkt 1. halvår. Porteføljen klarede sig på niveau med sammenligningsindekset i en ret nyhedsfattig måned. De fleste selskaber, der aflagde halvårsrapporter opjusterede forventningerne – dette gjaldt bl.a. Tryk Forsikring, Danske Bank og DSV.

[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 vækstelskaber, men det er i sidste ende værdiansættelsen, der er afgørende for aktieudvælgelsen.