

Globale Fokusaktier KL

AKTIER

God sommerperformance

Stærk regnskabssæson

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.

Positiv udvikling i afkastet

Porteføljen har givet et afkast på 2,21% i juli måned, hvilket bringer afkastet for året op på 19,51%. Det er derfor noget bedre end den generelle markedsudvikling. Den gode relative performance skyldes en generelt god regnskabssæson for hovedparten af vores porteføljeselskaber herunder blandt andet en række af vores Healthcare-positioner. Det er i øvrigt også en sektor, som efter en længere periode med lidt svag overordnet performance har nydt godt af den seneste rotation i markedet.

[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.