

STÆRK RAPPORTERINGSSÆSON

Guldlok eller overophedning

Markedsudvikling. August måned blev endnu en god måned for de globale aktiemarkeder. Understøttet af en usædvanlig stærk regnskabssæson for første halvår, som har overgået selv de mest optimistiske forventninger. Mere end 70% af alle selskaber har således i forbindelse med halvåret hævet deres forventninger til helåret. Dette smitter naturligvis af på analytikernes forventninger, som samlet set nu peger på historiske høje 48% indtjeningsvækst i 2021. Det er selvfølgelig på baggrund af et svagt 2020, men stadigvæk vil globale virksomheder set under ét forventeligt vokse indtjeningen med mere end 30% over perioden med pandemien fra 2019 – 2021.

Ovenstående viser med al tydelighed, at politikere og centralbanker verden over har lykkedes meget godt med stimulerende tiltag. Markant øget gældsætning og øgede budgetunderskud er blevet kanaliseret ud i den private sektor med et markant øget aktivitetsniveau til følge. Ingen tvivl om at stimulansen dog også skaber inflation i flere forsyningskæder og tendenser til overophedning i en række sektorer og i diverse lommer af økonomierne.

Derfor debatterer markedet dog også i øjeblikket, om stimulansen er for voldsom og af så voldsom inflationsnær karakter, hvorfor der snarest er behov for at

træde på bremsen. Omvendt kan flaskehalsene også ende med at blive udlignet via øgede investeringer og dermed danne grobund for et længerevarende og mere holdbart opsving. Ergo et slags guldlok scenarie for økonomierne og dermed også for aktiemarkedene. Denne debat og udvikling kan gå begge veje og skaber i øjeblikket lidt usikkerhed i markedet. Både på overordnet plan, men også på implikationer regionalt, stil- og sektormæssigt.

God udvikling i porteføljen

Porteføljen. Afkastet på porteføljen har været stærkt i august og også noget bedre end det generelle marked. Generelt har regnskabssæsonen været ganske fornuftig på porteføljeniveau, hvilket har resulteret i stærke afkast fra en række af vores positioner. Derfor er afkastet bredt funderet og stammer blandt andet fra Daikin Industries, ASML, Infineon, Danaher og Novo Nordisk. Nu retter fokus i markedet sig væk fra regnskaberne og tilbage til den politiske agenda. Dels med henblik på ovenstående omkring den rigtige dosering af stimulanser, men så sandelig også på det forestående klima-topmøde, der af mange ventes at blive skelsættende på mange områder.

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