

TEGN PÅ AFTAGENDE MOMENTUM

Tydelige tegn på at væksten bøjer af

Markedsudvikling. Med udviklingen i august begyndte de vækstrelaterede nøgletal at tegne et mere entydigt billede af aftagende momentum. Erhvervstillidsindikatorer inden for fremstillingsindustrien er den seneste måned faldet yderligere i de toneangivende økonomier i OECD-området.

Den tilsvarende indikator for Kina offentliggjort af NBS (National Bureau of Statistics) udviser fald for femte måned i træk. Ordreindekset, som i marts lå på knap 54, er faldet til under 50 ved udgangen af august. En bred kurv af nøgletal i de større økonomier har nu udfald, som ikke lever op til markedsforventningerne.

Det anerkendes, at et stigende smittetryk fra mere smitsomme varianter af coronavirus har spillet en rolle i det omtalte tab af økonomisk momentum. Men hovedårsagen vurderes at være en konsekvens af det eksplosive vækstmomentum, som blev udløst i første del af 2021 i kølvandet på massevaccineringer. Et væksttempo af den karakter kan kun opretholdes i en begrænset periode. Men det aftagende vækstmomentum rækker ud over det forløb, som ligger i kølvandet på [Genåbningstoppen](#).

Kredit- og likviditetsindikatorer har i et stykke tid signaleret, at de ellers så gunstige effekter fra disse områder ville blive noget mere kontraktive (strammet) hen over 2021 i både Kina og USA. Det vidner igen om, at det er ændringer frem for niveauer i variable med relation til den økonomiske politik, som spiller den væsentligste rolle for det økonomiske momentum.

Flotte regnskaber og positivt dansk aktiemarked

Porteføljen. Regnskabssæsonen for 1. halvår blev som forventet meget positiv, idet flere selskaber havde øget deres forventninger til indtjeningen henover foråret og sommeren. Der var især markante stigninger efter regnskaberne i nogle af markedets største selskaber, Novo Nordisk og DSV efter meget flotte halvårsregnskaber. Men også de førende virksomheder inden for den grønne omstilling som Vestas og Ørsted havde stærk kursfremgang, om end regnskaberne her ikke var bedre end forventet.

Byggerelaterede aktier klarede sig rigtig godt i måneden, hvor der bl.a. var store stigninger i HusCompagniet og H+H – førstnævnte blev børsnoteret i 2020, og den hidtidige hovedaktionær har nu helt afdisponeret sine aktier, hvilket medvirkede til en positiv kursreaktion. Størst kursfremgang havde dog Bavarian Nordic, der fremlagde positive testresultater for sin Covid-19 vaccine og opnåede tilsagn fra EU til finansiering af større testforsøg.

Afkastet var lidt positivt i august og bedre end markedsafkastet, ikke mindst pga. positionerne i Bavarian, H+H og HusCompagniet.

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.

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 evrige fejl i materialet.