

FLOTTE AFKAST I JULI

“Come back” til alle aktivklasser i juli

Markedsudvikling. Der var høje afkast på stort set alle finansielle aktivklasser i juli. Udviklingen indtraf i kølvandet på de rentefald i USA og Europa, som startede i midten af juni, og som fortsatte i juli. I finansmarkedet blev denne udvikling formentlig opfattet som et omvendt rentestød, der dermed kunne lempe en smule på de stramninger i de såkaldte finansielle omgivelser, som ellers har gjort sig gældende i 2022.

Globale aktier steg med 7% ifølge MSCI ACWI opgjort i lokalvaluta. Størstedelen af de ledende indikatorer udviste store fald i juli. Tilbagegangen relaterede sig ikke kun til fremstillingsindustrien, men omfattede også udviklingen inden for servicesektoren. Det blev aflejret i Composite PMIs fra S&P, som inddrager begge dele af erhvervssektoren.

I USA faldt indekset fra 52,7 i juni til 47,5 i juli. I Europa faldt det tilsvarende indeks fra 52,0 i juni til 49,4 i juli. Begge indeks er dermed dykket under indeksniveau 50, som typisk giver et signal om, hvorvidt udviklingen i erhvervssektoren er i fremgang eller tilbagegang. De seneste data fra husholdningssektoren tyder på, at forbrugerne på kort tid har skruet voldsomt ned for efterspørgslen. Det indikerer, at de højere priser på varer nu ser ud til at påvirke forbrugeradfærden. I USA ligger detailhandlen i forsommeren 3-4% lavere end samme periode i 2021 opgjort i reale termer. Opgjort i løbende priser er detailhandlen steget med 8%. De seneste tal fra Tyskland viser samme tendens. I juni faldt detailhandelen med 9% opgjort i mængder og 1% opgjort i løbende priser sammenlignet med niveauerne i 2021. I nyere tid er så negativ en forbrugeradfærd kun set i forbindelse med finanskrisen eller coronakrisen.

Samlet set tyder det på, at det forringede vækstbillede i OECD-området nu er efterspørgselsdrevet og til dels udløst af forholdsvis store fald i reallønningerne.

Danske aktier havde flot afkast i juli

Porteføljen. Juli måned blev fremragende for danske aktier, og måneds afkastet var et af de højeste i mange år. Der var en generel positiv stemning på aktiemarkedene, men der var også meget specifikke forhold, der prægede markederne. Halvårsregnskaberne for de store transport-virksomheder var imødeset med spænding, men allerede tidligt på måneden opjusterede DFDS markant, og senere på måneden kom DSV ligeledes med et stærkt regnskab. Forventningerne til regnskabet fra A.P. Møller Mærsk var således også medvirkende til aktiens gode afkast i månedens performance.

D/S Norden fastholdt den positive udvikling med yderligere opjusteringer. Bavarian Nordic fortsatte sin ekstremit positive udvikling, drevet af den massive interesse for Jynneos vaccinen, der vurderes at være den eneste effektive vaccine mod den omsiggribende Monkey Pox virus. Bavarian Nordic har gentagne gange opjusteret forventningerne efter indgåelse af flere store leveringskontrakter. Positionen i Bavarian Nordic medvirkede i høj grad til, at performance var positiv i måneden.

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 fælsomme 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.