

STÆRKT COMEBACK I JULI

Historisk stærk udvikling i juli måned

Markedsudvikling. Ligesom hele verden var forberedt på flere dårlige nyheder og flere problemer på de finansielle markeder, så kom der en kraftig modreaktion i juli måned i de finansielle markeder. Globale aktier havde således en historisk stærk juli måned med et afkast i danske kroner på 10%. De oplagte spørgsmål er selvfølgelig årsagen til denne kraftige "rebound" og endnu vigtigere, om den er holdbar.

Omkring årsagerne så kan det skyldes mange forhold. Først og fremmest kan der argumenteres for, at nyhedsstrømmen blev så dårlig, at den faktisk blev god. Det lyder paradoksalt, men dækker over at markedet begyndte at inddiskontere en så kraftig amerikansk økonomisk afmatning, at inflationen vil være tæt på at have toppet, og at mandatet for centralbanken derfor snart ville ændre sig fra den nuværende "høgeagtige" situation. Dårlige makronyheder blev derfor tolket positivt af aktiemarkedet. Derudover sker der ofte det rent teknisk, at når alle er negative, så skal der ikke meget volumen til at forårsage en modreaktion, der hurtigt kan blive selvforstærkende. Endeligt så har regnskabs sæsonen generelt været forholdsvis god, hvorfor investorer måske begyndte at spekulere i muligheden for en mild indtjeningsrecession selv i en større økonomisk afkøling.

Men er denne modreaktion i markedet et falsk teknisk signal eller et "bear-market rally", som en "bounce" i et fortsat nedadgående marked bliver kaldt i USA. Eller har vi faktisk bundet ud i denne omgang, fordi det lykkes fra politisk side at navigere en blød landing, der afdæmper inflationen, uden det ender i en hård recession og kraftigt indtjeningsfald? Sidstnævnte er muligt, selv om nogle vil kalde det ønsketænkning. Under alle omstændigheder vil det være det store debattema i et utvivlsomt begivenhedsrigt efterår.

God regnskabs sæson

Porteføljen har haft en stærk udvikling i juli måned både absolut og relativt. Porteføljen gav et afkast på mere end 11,5%, hvilket var noget bedre end markedet, hvilket ligeledes betyder, at porteføljen har givet et merafkast for året.

Generelt er der tale om, at første halvårs tabere var juli månedens vindere. Faldende lange renter understøttede kvalitetsaktier med forholdsvis stærk konjunkturaafhængighed. Vigtigst af alt har der dog været tale om en rigtig god regnskabs sæson for porteføljeselskaberne, som igen understreger de gode driftsmæssige kvaliteter af porteføljeselskaberne.

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