

## TECH DOMINEREDE

### Tech-dominansen overskyggede de flade afkast på de fleste aktivklasser

**Markedsudvikling.** Tech dominerede udviklingen på de globale aktiemarkeder i maj. Investorer har kastet deres fokus på temaet kunstig intelligens, hvilket løftede sektoren Info Tech med 8% i forrige måned. Det overskygger en generel negativ afkastudvikling på hovedparten af det øvrige aktiemarked.

De seneste erhvervstillidsindikatorer inden for fremstillingsindustrien signalerer igen tab af momentum. Der er tale om bredt baserede fald, idet PMI'er ifølge S&P Global viser tilbagegang i både Europa, USA og UK. For samtlige dataserier gælder, at disse igen befinder sig under indeks 50, som signalerer tilbagegang i industriproduktionen. De seneste data fra Kina er miksede. Tillidsindikatorerne fra henholdsvis NBS og Caixin fluktuerer omkring indeks 50, hvilket kan tolkes som en stort set flad udvikling i industriproduktionen i øjeblikket. Japan er den eneste positive undtagelse blandt de større økonomier. Baseret på de seneste erhvervstillidsindikatorer inden for serviceindustrien ser det ud til, at det økonomiske momentum begynder at toppe på forholdsvis solide væksthiveauer.

Den økonomiske udvikling i OECD-området har de seneste kvartaler bevæget sig i "slow motion". Den langsomme udvikling har formentlig bidraget til den udbredte forventning om, at økonomierne er i gang med et blødt landingsforløb - til trods for den kraftigste pengepolitiske strammingscykel i 40 år. Bløde landingsforløb er imidlertid sjældne fænomener.

Det aktuelle ekstraordinære stramme jobmarked i USA og til dels Europa taler for, at et blødt landingsforløb ikke vil være tilstrækkeligt til at dæmpe den ekstraordinære høje løninflation. Det skyldes mere attraktive alternativer til bankindsud - både hvad angår afkast og sikkerhed. De seneste indgreb fra myndighederne i USA har ikke grundlæggende ændret på det forhold.

### Danske aktier i dans på stedet i maj

**Porteføljen.** Industriaktier klarede sig generelt godt ført an af DSV, NKT og Vestas. Cykliske Forbrugsaktier som Pandora og GN Store Nord havde en svær måned sammen med Stabilt Forbrugsaktier som Carlsberg og Royal Unibrew. Sundhedsaktier klarede sig generelt også dårligere end det generelle marked trukket ned af Coloplast og Demant. Zealand Pharma gik dog mod strømmen med en stigning på 17% efter gode data fra et fase 2 studie mod fedme.

Performance udviklede sig neutralt i maj måned. Overvægten i Zealand Pharma bidrog mest positivt, mens undervægten i Vestas trak den anden vej.

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 vækstselskaber, 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](http://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.