

## Value Europa KL

AKTIER

# Inflationstemaet fortsætter

## Positiv aktiemåned

**Markedsudvikling.** Globale aktier havde igen en stærk måned, og MSCI World-indekset steg med 4,62%. I både USA og Europa fortsatte genåbningen, men tiltagende bekymringer over den tilsyneladende mere smitsomme såkaldte Delta-variant tvang Storbritannien til at udskyde genåbningen, til trods for at det indtil videre tyder på, at vacciner virker på varianten. Desværre er der mange lande, der stadig har lave vaccinationsrater.

Det var de amerikanske aktier, der førte an i en måned, hvor investorerne fordøjede blandede rentesignaler. Generelt faldt de lange renter i løbet af måneden. De korte renter steg imidlertid efter signaler fra den amerikanske centralbank, FED, om at rentestigninger er kommet tættere på, om end det ligger et pænt stykke ude i fremtiden. Man karakteriserede dog den nuværende inflation som værende af midlertidig karakter og bagatelliserede derfor sandsynligheden for en rentestigning på den korte bane. Det førte til faldende renter og en fladere rentekurve. Europæiske aktier noterede sig mere beskedne afkast, da Delta-varianten giver usikkerhed om sommerens genåbningsforløb.

I Europa steg de korte tyske renter også som en reaktion på udsigten til en stramning af amerikansk pengepolitik, mens de lange renter faldt.

Inden for råvarer faldt prisen på kobber, der ofte ses som en god ledende indikator for den globale økonomiske udvikling. Oliepriserne steg imidlertid til et niveau, der ikke er set højere siden 2018.

## Rentefald løfter vækstaktierne

**Porteføljen** faldt 0,22%, mens MSCI Europa-indekset steg 1,68%, og MSCI Europa Value-indekset faldt 0,02%. Både økonomiske nøgletal og kommentarer fra den europæiske centralbank, ECB, understøttede aktierne. Selv om forventninger om en hurtigere end forventet økonomisk genopretning i anden halvdel af året og intet nærtstående skifte i pengepolitikken gav støtte, kastede voksende bekymringer over Delta-varianten imidlertid skygger over aktierne mod slutningen af måneden.

Value-aktiernes relative tab, der i vid udstrækning var drevet af renteutviklingen, tegnede sig for størstedelen af fondens relative tab. Derudover førte en rotation fra mere cykliske sektorer til defensive aktier til en let modvind for fonden. Sundhedspleje var den sektor, der var bedst, da den viste sin styrke i ustabile tider efter at have haft en svær 12-måneders periode. En anden stærk sektor var IT, der i vid udstrækning afspejlede vækststilens outperformance. Energiaktier gav også pæne afkast på baggrund af de stigende oliepriser. Finans var blandt de svageste sektorer, da især bankaktier led som reaktion på den fladere rentekurve, der direkte påvirker rentabiliteten af deres udlån.

Aktievalget var en beskeden negativ bidragsyder. Blandt de ringeste aktieafkast og største negative bidragsydere var Bellway, hvis aktier faldt næsten 10% på linje med andre britiske byggeaktier, da der var tegn på, at efterspørgslen efter nye boliger i Storbritannien faldt tilbage til mere normale niveauer efter at have været ekstraordinær høj i en periode.

[Se afkast og nøgletal](#)[Klik her >](#)

## Strategi

Value Europa KL investerer i europæiske aktier, jf. det gældende prospekt. Der investeres i aktier ud fra metoden value-investering, hvilket vil sige, at der efter en grundig analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som vurderes at kunne købes væsentligt under deres reelle værdi. En risiko-bevidst porteføljekonstruktion sørger for spredning af de underliggende aktier og en bred eksponering fordelt på sektorer og lande.

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