

KURSSTIGNINGER I HÅB OM BEDRING

Fokus gik fra frygt til håb

Markedsudvikling. Markederne steg betydeligt på baggrund af stigende forhåbninger om, at den amerikanske centralbank kan holde sig på den hårfine grænse mellem at øge renterne nok til at slå inflationen ned samtidigt med at man undgår at økonomien går i stå. Disse forhåbninger opstod på baggrund af referatet af juni-mødet i den amerikanske centralbanks rente-komite, der indikerede, at man vil være fleksible i forhold til fremtidige rentestigninger. På trods af stigningen på 75 basispunkter, der blev annonceret på juli-mødet, fastholder den amerikanske centralbank, at fremtidige rentestigninger vil være drevet af data. Markederne fortolkede denne fleksibilitet samt den data-drevne tilgang som et tegn på begyndelsen af afslutningen af stramningerne, og det resulterede i en måned med meget stærke aktieafkast. MSCI World-indekset steg 10,80%, hvor amerikanske aktier førte an, og hvor teknologi-indekset Nasdaq steg med over 15%, mens Europa og Japan sakkede bagud trods af pæne absolutte afkast.

Obligationsmarkederne delte aktiemarkedernes begejstring for et potentielt aftagende tempo i rentestigningerne, på trods af at inflationen fortsat er høj i USA og Europa. De mellemlange og lange renter i USA faldt i juli måned, og i Europa faldt renterne på de statsobligationer, på trods af at ECB først begyndte sine stramninger i juli måned, med en forøgelse af den toneangivende rente med 50 basispunkter, hvilket var mere end forventet. Renten på de tyske 2-årige statsobligationer faldt med 26 basispunkter gennem måneden, idet obligationsmarkedet justerede forventningerne til ECB's fremtidige rentestigninger. Stigende renter, politisk dysfunktionalitet samt advarsler fra kreditvurderingsbureauer har dog ført til en

yderlige udvidelse af rentespændet mellem italienske og tyske rentespænd, hvilket indikerer, at nervøsiteten i eurozonen endnu ikke er aftaget.

Value-aktierne haltede efter

Porteføljen steg 7,68% i løbet af måneden, hvilket var lavere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 10,80%. Den største kilde til det lavere afkast var porteføljens value-stil. De dyre vækstaktier, som tidligere på året haltede efter på grund af de stigende renter, klarede sig bedre da markedet mener at kunne se en ende på de stigende renter. MSCI World Value-indekset afspejlede ligeledes rotationen mod vækstaktier med et afkast som også var under det brede indeks på 7,34%.

Vækstorienterede sektorer som forbrugsgoder og IT var blandt månedens bedste hvor store indeksnavne som Tesla, Amazon og Apple havde meget stærke afkast. Sundhedspleje og Telekommunikation var de svageste sektorer i juli dog stadig med positive afkast. Selvom porteføljen klarede sig dårligere end det generelle markedsindeks, var der dog stadig dele med stærk aktieudvælgelse. Særligt i forhold til MSCI World Value, hvor aktieudvælgelsen var en af nøglerne til porteføljens merafkast. Udsigterne for de amerikanske banker er blevet forbedret i et marked med højere renter og aftagende forventninger til at vi ser ind i en hård recession og det fik den amerikanske bank Wells Fargo til at klare sig godt. IT-aktien Oracle klarede sig også godt i juli, da markedet anerkendte kombinationen af stabile pengestrømme og en forbedret cloud-forretning. Den finske virksomhed Metso Outotec, som producerer udstyr til forarbejdning af metaller, havde ligeledes et godt afkast, da øget ordreindtag forventes at føre til en bedre fremtidig indtjening for virksomheden. Se afkast og nøgletal [Klik her >](#)

Strategi

Value Aktier KL investerer globalt i aktier fra de udviklede markeder, 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 regioner.

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 øvrige fejl i materialet.