

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, samtidig 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 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 deres 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 4,99% i løbet af måneden, hvilket var lavere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 7,73%. 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 4,16%.

Den vækstorienterede IT-sektor gav bedst afkast, hvor en stor benchmark-aktie, ASML, steg mere end 20%. Finans, Energi 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, specielt inden for Industri og Forbrugsgoder. Særligt i forhold til MSCI World Value, hvor aktieudvælgelsen var en af nøglerne til porteføljens merafkast. Bilproducenterne Renault og Stellantis steg omkring 20%. Renault viste god fremgang i den omstilling der blev igangsat for år tilbage og Stellantis rapporterede høje marginer og stærke pengestrømme. Østrigske Andritz steg også pænt efter en tilfredsstillende kvartalsrapport, hvor en stor ordrebog giver gode forventninger for den kommende periode. 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 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.