

Cumulus Value KL

AKTIER

Aktierne steg, renterne faldt

Stigende smittetal

Markedsudvikling. Kursstigninger i anden halvdel af måneden gjorde, at MSCI World-indekset endte med et afkast på 1,80 procent. Midt på måneden kæmpede aktiemarkedet ellers med stigende smittetal for Delta-varianten af COVID-19. Stærke regnskaber med højere end forventet-indtjeningsvækst fik imidlertid investorerne til at se gennem fingre med stigende smittetal og førte til den god afslutning på måneden. Der var ikke store forskelle mellem europæiske og amerikanske markeder, men til trods for, at OL endelig blev afholdt, haltedede japanske aktier efter, idet Japan begyndte at få problemer med Delta-varianten.

USA gav anledning til bekymring i løbet af måneden. Vaccinationsraterne, der tidligere havde ligget blandt de højeste, stagnerede på et niveau omkring 60%. Det er langt under det niveau, der er nødvendigt for flokimmunitet, og det gør det muligt for Delta-varianten at få fodfæste, hvilket førte til diskussioner om genindførsel af restriktioner. Omvendt fjernede man i Storbritannien, efter at have opnået en vaccinationsrate betydeligt højere end den amerikanske, næsten alle indenlandske restriktioner den 19. juli på trods af hastigt stigende smittetal.

På trods af at amerikanske inflationstal for juni var højere end ventet, faldt obligationsrenterne, i takt med at frygten for udviklingen i COVID-smitten, og derigennem den økonomiske vækst, tog fat. Efter at have toppet i april er renterne på amerikanske 10-årige statsobligationer faldet med over 50 basispoint. Renterne i Europa faldt også på trods af en lidt ændret tone fra ECB om inflation og inflationstal i eurozonen, der

fortsat var høje, omend på lidt lavere niveauer end i den foregående måned.

Value-aktier kæmpede med rentefald

Porteføljen tabte 0,07%, mens MSCI World-indekset steg 1,83%. Fortsatte rentefald i USA og Europa førte til relative tab for Value-aktier, da investorerne søgte mod vækstsektorer, hvis værdiansættelse underbygges af det lave rentemiljø. Det afspejledes i MSCI World Value-indekset, der steg 0,65% og haltedede efter markedet. Value-aktiernes modvind førte til relative tab for porteføljen, men god aktieudvælgelse genvandt noget af det tabte.

Som det kunne forventes, når vækst-aktierne outperformer, var IT-sektoren blandt de bedste. Sundhedspleje var også relativt stærk, understøttet af god indtjeningsvækst. Energi var den svageste sektor, da oliepriserne faldt, efter at OPEC nåede frem til en foreløbig aftale om at øge udbuddet. Finansaktierne var også relativt svage grundet modvind fra de faldende renter på trods af positive nyheder fra ECB, der tillod banker i eurozonen at genoptage udbyttebetalinger.

Som nævnt oven for var der god aktieudvælgelse. IT-aktier som Nokia og Oracle var blandt de mest positive bidragsydere. Nokias aktiekurs steg efter et stærkt regnskab i begyndelsen af måneden, hvor tidligere investering begyndte at afleje sig i resultatet. Stålproducenten ArcelorMittal var også en stærk bidragsyder efter at have præsenteret god indtjening og pengestrømme og godt nyt i forhold til yderligere tilbagekøb af aktier.

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

Strategi

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