

Not for Retail distribution: this marketing communication is intended exclusively for Professional, Institutional, Qualified or Wholesale Investors / Clients, as defined by applicable local laws and regulation. Circulation must be restricted accordingly

# UK Multi-Cap strategy

## UK companies are reporting robust underlying earnings, forecasts are prudently set and valuations remain attractive

- Last UK Consumer Price Index report showed further than expected fall
- We took a new position in Genus while Croda was sold
- UK companies are likely to continue to be targeted for M&A

**Chris St John**

**Portfolio Manager, UK Multi-Cap Strategy**

### What's happening?

Global stocks rallied over the month, stimulated by positive economic indicators, including receding fears of recession in the US and Europe. In addition, China's top officials pledged further stimulus. Positive earnings updates across major developed economies, falling inflation, and central bank announcements all boosted confidence, particularly in the US which is no longer forecast to go into recession.

The FTSE 100 had its best month since April and the FTSE 250 recorded its best monthly performance of the year on expectations that major central banks had reached a peak in their monetary tightening cycle.

The UK Consumer Price Index (CPI) fell further than expected in June to 7.9% amid a sharp drop in petrol prices. In the first positive surprise for inflation since January, the Office for National Statistics said the annual inflation rate resumed its downward trajectory after unexpectedly sticking at 8.7% in May. The fall exceeded City forecasts for a decline to 8.2%. Core inflation – which excludes volatile energy and food prices – remained sticky at an annualised 6.9% but fell from a 31-year high of 7.1% in May.

While inflationary pressures are abating, wage growth, which had already been described as 'unsustainable' by the governor the Bank of England rose further. The Office for National Statistics reported that average weekly earnings, excluding bonuses, had hit an annual growth rate of 7.3% during the three months to May, matching the highest level on record. UK unemployment rose above expectations despite the wage increase. The rate of unemployment rose to 4% in the three months to May, up from 3.8% in the previous three months and in line with analyst expectations. Company management commentary is reflective of easing inflationary pressures, including wage inflation.

### Portfolio positioning and performance

In this environment, the strategy performed in line with the FTSE All-Share, rising 2.6%. The underweight position in Oil and Gas and Consumer Discretionary benefitted relative performance, whereas the overweight position in Industrials and underweight in Financials detracted.

Positive contributors of note included Future (announced share buyback) and Darktrace (rose materially after announcing that E&Y had found no issues of note with its accounting and controls, and that fundamental, underlying trading had continued to be strong).

Detractors included OSB (fell after the release of an unexpected announcement which resulted in a reduction in expected future income), 4Imprint (profit taking – post month end reported that earnings will be ahead of market expectations and shares rose materially), Ascential (awaiting news on restructuring) and Auction Technology.

We continue to focus on well capitalised companies that have growing profits, cash flows and, where appropriate, dividends. Market volatility was used to add to and reduce core holdings.

Taking advantage of share price weakness, a new position was taken in Genus. Over the month, the holding in Croda was sold.

## Outlook

On the whole, UK companies are reporting robust underlying earnings, forecasts are prudently set and valuations remain attractive in the context of history and relative to global equity markets. Strong cash generation and robust balance sheet health is resulting in a lengthening list of UK companies buying in their own shares with surplus cashflow. It is worth noting that global economies are slowing as the impact of higher rates is taking effect, however peaking inflation and interest rates will be supportive of valuations and those companies that can grow and compound their earnings and cashflows should be rewarded. UK companies are likely to continue to be targeted by corporate and financial acquirors.

At times of heightened risk and uncertainty, it is easy to focus exclusively on the macro and geopolitical news flow and lose focus on the fundamental drivers of profitability and cashflow at the corporate level. Our approach remains centred on owning good quality businesses that can reinvest and compound their returns over time. We continue to believe that understanding longer term structural trends and identifying responsible, reliable and ultimately sustainable companies, in a targeted, focused and active approach, remains the key to longer-term success

**No assurance can be given that the UK Multi-Cap Strategy will be successful. Investors can lose some or all of their capital invested. The UK Multi-Cap strategy is subject to risks including; Equity; Smaller companies risk; Liquidity risk; Investments in small and/or micro-capitalisation universe; Investments in specific countries or geographical zones.**

Esto es una comunicación publicitaria. Ha sido preparado con carácter meramente informativo y no constituye una oferta en un folleto en particular o una invitación para cerrar un trato, comprar o vender ningún instrumento financiero o participar en ninguna estrategia de negociación, incluyendo la prestación de servicios de inversión o análisis financiero.

Este documento ha sido preparado por AXA Investment Managers Paris, S.A., Sucursal En España. A pesar de los esfuerzos dedicados a la revisión del contenido de este documento, no se garantiza de manera implícita o explícita que la información aquí contenida sea exacta y completa. Dicha información podrá ser modificada y/o actualizada sin previo aviso. Ni AXA Investment Managers, sus sucursales, filiales y asimiladas, ni ninguna otra compañía o unidad perteneciente al Grupo AXA, y ninguno de sus directores o empleados podrán ser considerados responsables directos o indirectos de la información aquí contenida.

Usted asume el riesgo de la utilización de la información incluida en este documento. La información incluida en este documento se pone a disposición exclusiva del destinatario para su uso interno, quedando terminantemente prohibida cualquier distribución o reproducción, parcial o completa por cualquier medio de este material sin el consentimiento previo por escrito de AXA Investment Managers Paris, S.A., Sucursal en España. La información aquí contenida está dirigida únicamente a clientes profesionales tal como se establece en las definiciones de los artículos 205 y 207 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores que se aprueba por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre. La información aquí contenida tiene carácter publicitario y se refiere a AXA WF UK, sub-fondo de AXA WORLD FUNDS, SICAV (la IIC), una institución de inversión colectiva inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 239 ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)), donde puede consultarse la lista actualizada de entidades comercializadoras en España de la Sociedad (los Distribuidores españoles). Tenga en cuenta que la sociedad gestora se reserva el derecho, en cualquier momento, de dejar de comercializar la IIC en España, toda vez que se cumplan los requisitos locales y realizado las notificaciones pertinentes.

Este documento contiene breve información sobre el sub-fondo y no detalla todos los posibles riesgos u otros aspectos importantes relativos a su potencial inversión. Las decisiones de inversión se realizarán sobre la base de la lectura y entendimiento de la información contenida en el último folleto de la Sociedad, datos fundamentales para el inversor (DFI) y los últimos informes económicos anuales y semestrales. Los Distribuidores españoles facilitarán a cada inversor, con carácter previo a la suscripción de las acciones del Sub-fondo, una copia traducida al español del DFI y el último informe económico. Podrá obtener un resumen en español de los derechos de los inversores en el siguiente enlace <https://www.axa-im.es/resumen-de-los-derechos-del-inversor>.

La clasificación del [Fondo] con arreglo al SFDR puede estar sujeta a ajustes y modificaciones, ya que el SFDR ha entrado en vigor recientemente y algunos aspectos del SFDR pueden estar sujetos a interpretaciones nuevas y/o diferentes de las existentes en la fecha del presente [documento]. Como parte de la evaluación continua y el proceso actual de clasificación de sus productos financieros con arreglo al SFDR, [la Sociedad Gestora] se reserva el derecho, de acuerdo con la normativa aplicable y la [documentación legal] del [Fondo] y dentro de los límites de la misma, a modificar la clasificación del Fondo de vez en cuando para reflejar los cambios en la práctica del mercado, sus propias interpretaciones, las leyes o reglamentos relacionados con el SFDR o los reglamentos delegados actualmente aplicables, las comunicaciones de las autoridades nacionales o europeas o las decisiones judiciales que aclaren las interpretaciones del SFDR. Se recuerda a los inversores que no deben basar sus decisiones de inversión únicamente en la información presentada en el SFDR.

En caso de insatisfacción con los productos o servicios, usted tiene derecho a presentar una queja ante el comercializador o directamente ante la sociedad gestora (más información sobre nuestra política de quejas disponible en <https://www.axa-im.es/nuestras-politicas-internas-y-otras-informaciones-importantes> y también consultando <https://www.axa-im.es/servicio-de-atencion-de-quejas-y-reclamaciones>). También tiene derecho a emprender acciones legales o extrajudiciales en cualquier momento si reside en uno de los países de la Unión Europea. La plataforma europea de resolución de litigios online le permite introducir un formulario de reclamación <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/index.cfm?event=main.home2.show&lng=ES> y le informa, en función de su jurisdicción, sobre sus vías de recurso <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/?event=main.adr.show2>.

Asimismo, una copia de la memoria de comercialización, siguiendo el modelo establecido por la CNMV, estará disponible a través de los Distribuidores españoles. La documentación obligatoria oficial estará disponible a través de los Distribuidores españoles, en versión impresa o digital, y también disponible bajo petición marcando +34 91 406 7200, escribiendo a [informacion@axa-im.com](mailto:informacion@axa-im.com) o consultando [www.axa-im.es](http://www.axa-im.es), donde se podrá obtener información sobre los valores liquidativos de las clases de acciones disponibles en España, así como un resumen de los derechos de los inversores.

Se recomienda obtener más información y recibir asesoramiento profesional antes de llevar a cabo una decisión de inversión. Tenga en cuenta que el valor de una inversión puede fluctuar al alza o a la baja y que rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Las proyecciones presentadas son una estimación de la rentabilidad futura basada en datos de la variación de esta inversión en el pasado, y en las condiciones actuales del mercado, y no constituyen un indicador exacto. El rendimiento obtenido puede variar en función de cómo evolucione el mercado y de cuánto tiempo se mantenga la inversión o el producto.

AXA Investment Managers Paris, S.A., Sucursal en España, con Código de Identificación Fiscal W0024065E, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 41006, Libro 0, Folio 1, Sección 8, Hoja M-727252, con domicilio Paseo de la Castellana 93, 6ª planta e inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con número de registro oficial 38 como una Sociedad gestora del espacio económico europeo con sucursal en España.