

## Momentum Aktier KL

AKTIER

# Rotation i aktiemarkedet

## Positive afkast på risikofyldte aktiver

**Markedsudvikling.** Udviklingen i finansmarkedet i juni var kendetegnet ved positive afkast på risikofyldte aktiver kombineret med en fladere rentekurve som følge af højere korte statsrenter og lavere lange statsrenter. Renteudviklingen igangsatte rotation mellem sektorer i aktiemarkedet. I juni fortsatte den udfladning af kreditspænd på erhvervsobligationer og VIX (der indikerer, hvor stor nervøsiteten er i markedet), som satte ind i midten af april.

Globale aktier steg ifølge MSCI ACWI med 2,1% i lokalvaluta og 4,5% opgjort i DKK. Stigningerne var ført an af Developed Markets relativt til Emerging Markets. Særligt renteudviklingen i juni medførte en rotation tilbage til selskaber inden for Tech, som dermed opnåede de højeste afkast, og en rotation væk fra selskaber inden for Insurance/Banks, der afkastmæssigt efterlod disse sektorer i bunden.

I juni faldt kreditspænd (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) på europæiske Investment Grade-obligationer og High Yield-obligationer med henholdsvis 3 og 6 basispoint, hvilket medførte merafkast på 0,2% og 0,5% relativt til afkastet på sammenlignelige

statsobligationer. Renten på danske 10-årige statsobligationer faldt med 6 basispoint i juni til niveauet 0,1%.

## Afkast lavere end indekset

**Porteføljen** gav et afkast på 3,61% i juni og tabte dermed yderligere til sammenligningsindekset, som steg 4,62%.

Momentum-eksponeringen kostede afdelingen 0,74% og forklarer dermed størstedelen af afkastafvigelsen til sammenligningsindekset. Derudover kostede eksponeringen mod Small Cap-segmentet 0,24% i en måned, hvor bl.a. de store tech-aktier gjorde det godt.

Som nævnt i sidste måned er der gennem de seneste måneder sket et skifte i hvilke sektorer, der købes op i. Det har bl.a. betydet opkøb i sektoren Materialer og en reduktion i sektoren IT. Selvom tech-aktierne klarede sig godt i juni, kostede det dog ikke afdelingen grundet positivt bidrag fra aktieudvælgelsen inden for sektoren. Til gengæld var overvægtene i Materialer ugunstig og bidrog negativt til afkastet.

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

### Strategi

Momentum Aktier KL investerer globalt i aktier fra de udviklede markeder, jf. det gældende prospekt. Aktierne udvælges på baggrund af en matematisk model efter momentum-strategien. Det vil sige, at der på baggrund af kursudvikling og indtjeningstal investeres i selskaber, der de seneste 12 måneder har haft et afkast, der er højere end afkastet i benchmark. Momentum-aktier har et attraktivt og veldokumenteret afkastpotentiale, og fonden kan i kombination med andre fonde baseret på strategier som fx small cap og value give en betydelig spredningsgevinst.

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](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.