

STIGENDE RISIKOAVERSION

Faldende afkast

Markedsudvikling I september havde afkastmønstrene i finansmarkedet et usædvanligt forløb. Månedens var kendetegnet ved stigende risikoaversion dog uden særlig investorappetit til at søge mod de mest risikofrie aktiver. Samlet set betød det faldende afkast på aktier og statsobligationer og efterlod erhvervsobligationer med stort set uændrede kreditspænd.

Globale aktier faldt med 3,4% ifølge MSCI ACWI opgjort i lokalvaluta. Omregnet til DKK udgjorde tabet 2,2% i forrige måned. Udviklingen bringer MSCI ACWI tilbage på det niveau, som var gældende ved udgangen af juni. Faldene var ført an af de amerikanske aktieindeks med teknologisektoren i front, idet Nasdaq faldt med 5,3%. I den positive ende af skalaen lå MSCI Japan, som steg 4,3% i september. Der var ikke de store ændringer, hvad angår risikopræmierne på europæiske erhvervsobligationer. Kreditspænd (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 1 basispoint på Investment Grade-obligationer og var uændrede på High Yield-obligationer i forrige måned. Det afstedkom merafkast på henholdsvis 15 og 40 basispoint for de to aktivklasser relativt til afkastet på sammenlignelige statsobligationer.

Small Caps gavtede i faldende marked

Porteføljen gav et negativt afkast på 1,64% i september. Det var et mindre fald end sammenligningsindekset, som tabte 2,38%.

Momentum-faktoren gjorde det ikke specielt godt i september og var tæt på niveau med benchmark. Til gengæld havde porteføljen gavn af den positionering, som blev taget i forbindelse med faktorrotationen, der sås i fjerde kvartal sidste år og første kvartal i år, og som tidligere har været omtalt her i månedskommentaren. Det gjaldt særligt på sektorniveau, hvor Finans, som aktuelt er afdelingens største sektorovervægt, bidrog positivt til afkastet med 0,32%.

Afdelingens tilt mod Small Cap-aktier var også gavnlig og bidrog med 0,38% til afkastet. Det var drevet af USA, hvor Small Caps havde en god måned relativt set, mens det samme ikke var tilfældet i de øvrige regioner.

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. 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.