

TILBAGVENDENDE USIKKERHED

Usikkerhed præger igen markedet

Markedsudvikling. Finansmarkedet var i november domineret af højere modvilje mod at påtage sig risiko som investor. Udviklingen i coronavirus satte sit aftryk i form af stigende smittetryk i Europa og USA samt dele af Asien. Virusvarianten benævnt Omicron skabte tvivl om effektiviteten af eksisterende vacciner. Olieprisen faldt 16% i kølvandet på USA's beslutning om at tilføre olie fra landets strategiske reserver. Endelig begyndte investorer at indregne et strammere pengepolitisk forløb i USA.

Globale aktier faldt i november med 1,7% ifølge MSCI ACWI i lokalvaluta, mens faldet var på 0,1% opgjort i kroner. Største fald fandt sted i Japan og Europa - og mindste fald i USA. På sektorniveau skilte Semiconductors og Hardware sig positivt ud, mens Energy og Banks skilte sig negativt ud. Kreditspænd (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 23 basispoint og 49 basispoint på henholdsvis europæiske Investment Grade-obligationer og High Yield-obligationer. Udviklingen betød, at de to aktivklasser gav et merafkast på henholdsvis -110 basispoint og -140 basispoint i forhold til sammenlignelige statsobligationer. Renten på en dansk 10-årig statsobligation faldt fra 0,15% til -0,05% i løbet af november.

Svag momentum faktor

Porteføljen gav et afkast på 0,12% i november, hvilket var en smule lavere end sammenligningsindekset, som steg 0,53%.

Forklaringen i det lavere afkast skal findes i flere elementer. Indledningsvis var momentum faktoren isoleret set ikke særligt stærk i november måned. Generelt var faktoren kendetegnet ved, at både de bedste og de dårligste momentum-aktier gav lave afkast. De bedst performende var derfor dem, der findes midt imellem.

Herudover var der endnu engang fokus på Small Cap-segmentet, som med baggrund i den aftagende risikoappetit igen bidrog negativt til afkastet. Eksempelvis gav MSCI World Small Cap i kroner et afkast, der var 4% lavere end MSCI World. Afdelingens Small tilt mod mindre momentum selskaber bidrog derfor på den baggrund negativt til afdelingens relative performance. Men også som faktor inden for momentum bidrog Small Cap negativt. Det betød, at det var blandt de største aktier, at momentum faktoren fungerede bedst i november måned. Endelig kostede afdelingens overvægt mod sektoren Finans også på det relative afkast, selvom aktieudvælgelsen inden for sektoren var positiv.

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