

RISIKOAPPETITTEN FIK COMBACK

Tiltagende coronasmitte

Markedsudvikling. Appetitten efter risikofyldte aktiver vendte tilbage i december. Nyhedsstrømmen var igen domineret af udviklingen i coronavirus. På den negative side ledte det stigende smittetryk til de velkendte samfundsmæssige restriktioner særligt i Europa og Asien. På den positive side var der visse tegn på, at det stigende smittetryk ikke belastede sygehusvæsenet i samme omfang, som var tilfældet tidligt i pandemien. Samlet set gav det forhåbninger om, at effekterne på det økonomiske momentum ville være begrænsede og af mere kortvarig karakter.

I december steg globale aktier med 3,7% ifølge MSCI ACWI (opgjort i lokalvaluta). Stigningen udgjorde 3,3% omregnet til DKK. Indeksstigningen på overordnet niveau var imidlertid drevet af en afkastudvikling, som på sektorniveau var ført an af de defensive segmenter. De største stigninger i december forekom inden for sektorerne Health Care, Utilities og Consumer Staples – mens afkastene inden for sektorerne Consumer Discretionary, Energy og Communication Services lå i bunden.

Den højere risikoappetit gjorde sig også gældende for afkastudviklingen på rentebærende aktiver. I december faldt kreditspænd (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) med 12 og 39 basispoint på henholdsvis europæiske Investment Grade-obligationer og High Yield-obligationer. Udviklingen medførte merafkast på henholdsvis 76 og 138 basispoint for de to aktivklasser relativt til afkastene på sammenlignelige statsobligationer. Renten på danske 10-årige statsobligationer steg marginalt fra -0,08% til 0,07% i løbet af december.

Fornuftigt afkast trods svag Momentum-performance

Porteføljen gav et afkast på 4,4% i december og rundede dermed året bedre af end sammenligningsindekset, som steg 3,22%.

Det var ellers ingen god måned for Momentum-faktoren. Faktorens performance var stort set lig november måneds i den forstand, at hverken aktier med god eller dårlig Momentum klarede sig godt. Det samme gjaldt Small Caps, som overordnet klarede sig en smule dårligere end resten af markedet, og afdelingens Small Cap tilt kostede derfor også en på merafkastet.

Merafkastet forklares gennem aktieudvælgelsen. Største enkeltaktieafkast kom fra Amazon, som faldt 6% i december. Der er ingen Momentum i aktien, og afdelingen ligger derfor undervægtet. IT-sektoren klarede sig i december dårligere end markedet generelt, men aktieudvælgelsen inden for sektoren betød, at afdelingens overvægt bidrog positivt med størstedelen af merafkastet. Det skyldes primært undervægten i Nvidia og Adobe samt overvægten i Calix og Dexerials.

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 øvrige fejl i materialet.