

STEMNINGSSKIFTE

Nye tider for markedet i 2022

Markedsudvikling. Investorernes modvilje til at påtage sig risiko dominerede finansmarkedet i januar. Den generelle negative udvikling kom i kølvandet på udmeldinger fra den amerikanske centralbank (Fed), som varslede ændringer i det pengepolitiske forløb. Finansmarkedet har tolket på denne vigtige information. Investorer har ønsket at nedbringe andelen af risikofyldte aktiver, hvilket især har lagt pres på aktiekurser – og det har spillet sig ud i omgivelser, hvor statsrenterne generelt er steget.

I januar faldt MSCI ACWI med 4,6% målt i lokalvaluta og 3,4% målt i DKK. Faldene var ført an af USA og Japan, mens Europa og Emerging Markets realiserede relativt mindre kursfald. Det var en måned med stor afkastspredning på sektorer og faktorer. Største stigninger fandt sted inden for Energy og Banks, og de største fald kunne henføres til Tech og Consumer Discretionaries. I januar var tendensen også, at Small Caps gav større tab end Large Caps. Det samme var også gældende for Growth relativt til Value.

På de europæiske erhvervsobligationer steg kreditspænd (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) i januar med henholdsvis 9 basispoint på Investment Grade-obligationer og 34 basispoint på High Yield-obligationer. Det medførte merafkast på -46 basispoint og -82 basispoint for de to aktivklasser i forhold til afkastene på sammenlignelige statsobligationer. Renten på danske 10-årige statsobligationer steg med 14 basispoint i januar til niveauet 0,2%.

Hård start på året

Porteføljen gav et negativt afkast på 6,57% i årets første måned. Det var lavere end sammenligningsindekset, som faldt 3,89%.

Januar måned bød på store markedsudsving og negative afkast. Undtagelsen var Value-faktoren, som leverede et positivt afkast og gjorde det fantastisk i et relativt billede. Omvendt klarede hverken Momentum- eller Small Cap-aktier sig godt. Momentum kostede afdelingen 0,8% på merafkastet, mens Small Cap-tilten kostede 0,4%.

Afdelingens største overvægt, Calix, som i december stod for et af de største positive bidrag til merafkastet, havde en turbulent januar og tabte hele 36%. Det bidrog negativt til merafkastet med 0,3%. I det hele taget var det en meget rød måned for IT-sektoren, og afdelingens overvægt i sektoren kostede samlet 1% på merafkastet.

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 evrige fejl i materialet.