

FRA RISIKOAVERSION TIL RISIKOAPPETIT

Maj i 2 sektioner – rentestigninger klinger af

Markedsudvikling. Maj var risikomæssigt opdelt i to perioder. Risikoaversion (investors modvilje til at påtage sig risiko uden at blive kompenseret for det) dominerede i starten af måneden, men blev afløst af risikoappetit mod slutningen af måneden. Den udvikling skal blandt andet ses i lyset af, at de store stigninger i korte amerikanske statsrenter begyndte at klinge af i løbet af maj – hvilket givetvis blev tolket som et signal om et eventuelt toppunkt i Feds (den amerikanske centralbanks) kommende pengepolitiske stramninger.

Globale aktier faldt med 0,2% i maj ifølge MSCI ACWI opgjort i lokalvaluta. Afkastet på MSCI ACWI blev -1,6% opgjort i DKK. Der var forholdsvis stor spredning på afkastene opgjort på sektorniveau. Energy steg med godt 11% på baggrund af en stigning i olieprisen på mere end 13 USD per tønde svarende til 12%. De næsthøjeste afkast indtraf i sektorerne Utilities og Finance. I modsat ende af afkastspektret blev de største fald realiseret inden for Real Estate, Consumer Staples og Consumer Discretionaries.

Udviklingen i kreditspænd (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) på europæiske erhvervsobligationer fulgte ligeledes det generelle skift fra risikoaversion til risikoappetit i forrige måned, hvor kreditspænd steg i starten af maj for at falde i slutningen af maj. Samlet set steg spændet med 10 og 27 basispoint for henholdsvis europæiske Investment Grade- og High Yield-obligationer.

For de to aktivklasser medførte udviklingen merafkast på henholdsvis -50 og -80 basispoint sat i forhold til afkastet på sammenlignelige statsobligationer. Renten på danske 10-årige statsobligationer steg fra 1,2% til 1,5% i løbet af maj.

Flad måned for Momentum, mens Small Caps tabte

Porteføljen tabte 1,63% i maj og klarede sig dermed dårligere end sammenligningsindekset, som faldt 1,43%.

Maj måned var en ganske neutral måned for Momentum-faktoren, der klarede sig stort set fladt sammenlignet med det brede marked. Til gengæld klarede Small Cap-aktier sig dårligere end Large Cap, og afdelingens tilt mod Small Cap-segmenetet forklarer hele afkastforskellen til sammenligningsindekset.

Største negative enkeltaktiebidrag på 0,13% kom fra Rexford Industrial Realty. På sektorniveau kom tabet også særligt fra Real Estates, der som nævnt havde en dårlig måned i forhold til sammenligningsindekset, og hvor afdelingen aktuelt er overvægtet.

Den mest overvægtede sektor er aktuelt Industrials, der heller ikke klarede sig godt. Det kompenserede aktieudvælgelsen inden for sektoren dog for, så det samlede bidrag fra sektoren var positivt.

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