

TAB AF ØKONOMISK MOMENTUM

Tab af økonomisk momentum

Markedsudvikling. Finansmarkedet skiftede fokus i løbet af juni. I starten af perioden dominerede inflationsfrygten. Mod slutningen af perioden vendte udviklingen, og vækstfrygten tog over. Afkastet på statsobligationer afspejlede dét forløb. Renten på danske 10-årige statsobligationer steg fra 1,5% i begyndelsen af juni til 2,1% den 21. juni. Derefter faldt renten til 1,7% ved udgangen af juni.

Vækstfrygten lagde et stort pres på risikofyldte aktiver. Globale aktier faldt med 7,4% ifølge MSCI ACWI opgjort i lokalvaluta. Omregnet til DKK udgjorde faldet 6,3% i juni. Den generelt pessimistiske stemning aflejlrede sig i sektorafkastene. De defensive sektorer outperformede de cykliske sektorer. De højeste afkast blev opnået inden for Health Care, Consumer Staples og Telecoms. De laveste afkast blev opnået inden for Semiconductors, Materials, Energy og Banks. Industri-metaller faldt med godt 14% i juni ifølge Bloomberg Industrial Metals Index.

I lighed med aktiemarkedet var kreditmarkedet under pres i juni. OAS-spænd (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 55 basispoint og 164 basispoint på henholdsvis europæiske Investment Grade-obligationer og High Yield (HY)-obligationer. Udviklingen medførte merafkast på henholdsvis -260 basispoint og -620 basispoint for de to aktivklasser i forhold til afkastene på sammenlignelige statsobligationer i juni.

Hård måned for afdelingen

Porteføljen tabte 8,5% i juni måned og klarede sig dermed markant dårligere end sammenligningsindekset, som faldt 6,45%.

Momentum-faktoren gjorde det ellers fornuftigt i juni og bidrog positivt til afkastet. Men afdelingen tabte på sin tilt mod Small Cap-aktier, som klarede sig dårligere end Large Caps.

Det var dog på sektorniveau, at afdelingen særligt tabte til sammenligningsindekset. Sektoren Materialer bidrog negativt med en hel procent til afkastet. Det skyldtes både overvægten til sektoren, som tabte 13,5%, men også selektionen inden for sektoren kostede. Største enkeltaktiebidrag kom fra overvægten i Norsk Hydro, som faldt 28,5% og kostede 0,15% på afkastet.

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.