

KONFLIKT LANGT FRA AFSLUTNING

Nedjusterede vækstforventninger

Markedsudvikling. April var kendetegnet ved et miks af begivenheder og nøgletal, som finansmarkedet måtte forholde sig til. Det drejede sig især om områder med relation til Rusland/Ukraine, corona/Kina og vækst/inflation. Tilsammen lagde det pres på såvel risikofyldte som risikofrie aktiver i april.

Globale aktier faldt med 6,5% ifølge MSCI ACWI i lokalvaluta. Faldet udgjorde 3,4% opgjort i DKK. De største kursfald realiserede sig i USA efterfulgt af Japan og Europa. Den højere risikoaversion (investors modvilje til at påtage sig risiko uden at blive kompenseret for det) aflejlrede sig ligeledes i afkastmønstrene fordelt på sektorer. Defensive sektorer som Consumer Staples og Utilities outperformede, mens cykliske sektorer som Consumer Discretionaries, Tech og Banks underperformede. I april gav MSCI World Minimum Volatility et merafkast på 3,6% i forhold til MSCI World.

Kreditspænd (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) gik ud på europæiske erhvervsobligationer i april. Det medførte, at OAS-spænd (rentespændet mellem en statsobligation og en konverterbar realkreditobligation) steg med 22 basispoint og 51 basispoint på henholdsvis Investment Grade-obligationer og High Yield-obligationer. Udviklingen betød, at de to aktivklasser gav et merafkast på -102 basispoint og -164 basispoint i forhold til afkastet på sammenlignelige statsobligationer. Til trods for den højere risikoaversion steg renten på danske 10-årige statsobligationer fra 0,8% til 1,2% i løbet af april.

Relativt god måned for Momentum

Porteføljen tabte 2,65% i april måned. Det var mindre end sammenligningsindekset, som faldt 3,29%.

Momentum klarede sig relativt godt i april – særligt i USA – og faktoren forklarer alene den positive afkastforskel til sammenligningsindekset. Small Cap-aktier klarede sig desuden en smule bedre end Large- og Mid Caps. Det gavnede afdelingens tilt mod small caps og bidrog også positivt til afkastet.

Største sektorbidrag kom fra cykliske forbrugsgoder. Allokeringsbidraget var positivt, men det var selektionsbidraget i form af undervægten i Amazon, der trak mest op. Afdelingen er undervægtet Amazon, som faldt næsten 20% i april. Også undervægten i Communication Services, som var den dårligst performerende sektor i april, bidrog positivt til 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 falsomme 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 øvrige fejl i materialet.