

RUSLAND RAMTE AKTIERNE

Russisk invasion sendte aktierne ned

Markedsudvikling Aktierne faldt i løbet af måneden, da den russiske militære opbygning på grænsen til Ukraine fortsatte. I takt med at verden forsøgte at tyde den russiske præsident Vladimir Putins ultimative hensigter fortsatte kursfaldene. Mod slutningen af måneden blev Rusland ramt af sanktioner som reaktion på Ruslands beslutning om at anerkende regionerne Donetsk og Luhansk som selvstændige stater, og den 24. februar begyndte så den russiske invasion.

Aktierne steg faktisk i den sidste uge af måneden på trods af invasionen og flere yderligere sanktioner, der fastfros en væsentlig del af den russiske centralbanks samlede aktier. Et skifte over mod mere sikre aktiver og en stigning i globale råvarepriser drev aktiemarkedet. Verdensindekset, MSCI World, faldt med 2,75% i måneden, men faldet var over 5%, da det så værst ud. De europæiske aktier var blandt de ringeste, hvor især tyske og franske aktier var hårdt ramt. I modsætning hertil gik det bedre for britiske aktier, der steg en smule henover måneden, hvilket blandt andet skyldes en markant råvareeksponering i forhold til andre europæiske markeder.

Som med aktierne var fokus for obligations- og valutamarkederne også på aktiver med lavere risiko. Klassiske 'sikre havne' som den amerikanske dollar og statsobligationer styrkedes begge markant i månedens sidste uge. Råvarer steg specielt inden for olie og gas og visse metaller, hvor Rusland er en stor eksportør. Brent-råolie brød niveauet på 100 dollar per tønde i slutningen af måneden. Aluminium og nikkel oplevede også betydelige prisstigninger, der ligeledes afspejler Ruslands rolle som en stor producent af metallerne.

Underliggende forhold favoriserede Value

Porteføljen gav et negativt afkast på 1,60%, hvilket overgik både MSCI World-indeksets afkast på -2,75% samt MSCI World Value-indekset, der gav et afkast på -1,85%. Porteføljens merafkast var koncentreret i begyndelsen af måneden, før fokus flyttede helt væk fra de underliggende økonomiske forhold mod Ruslands invasion af Ukraine. Tidligt på måneden lå inflationstallene langt højere end ventet, blandt andet grundet stigende energipriser, hvilket førte til stigende renter i både USA og Europa, der gav som ventet medvind til Value-aktierne.

Sektorerne Energi og Materialer gav bedst afkast, hvilket afspejler stigende globale råvarepriser. De svageste sektorer omfattede Forbrugsgoder og IT - to sektorer, der har en tendens til at have betydeligt sammenfald med højere prissatte vækstaktier. En række aktier i porteføljen oplevede markante stigninger. Alcoa og Mosaic, to amerikanske materialevirksomheder med fokus på henholdsvis aluminium og gødning, var således blandt de bedste i måneden.

I tider som denne er det naturligt at bekymre sig for porteføljens eksponering mod markeder som Rusland. Der er ingen direkte eksponering mod russiske aktier, men i betragtning af størrelsen af den russiske økonomi har mange virksomheder med fokus på globale markeder en vis grad af finansiell eksponering mod Rusland. Mens vi nøje overvåger selskaberne, og hvordan situationen påvirker dem, ser vi ingen systematisk eksponering i porteføljen til Rusland ud over det niveau, der afspejles af det brede globale markedsindeks.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

Strategi

Ethical Global Value investerer globalt i aktier fra de udviklede markeder, jf. det gældende prospekt. Der investeres i aktier ud fra metoden value-investering, hvilket vil sige, at der efter en grundig analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som vurderes at kunne købes væsentligt under deres reelle værdi. En risikobevist porteføljekonstruktion sørger for spredning af de underliggende aktier og en bred eksponering fordelt på sektorer og regioner. En uvildig screening af selskaberne skal sikre, at der kun indgår etisk ansvarlige investeringer i porteføljen.

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