

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 op 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 storproducent af metallerne.

Relative tab sidst på måneden

Porteføljen tabte 4,87% i måneden, hvilket var mindre end både MSCI Europa, der faldt 3,04%, og MSCI Europa Value-indekset, der ligeledes tabte 3,04%. Det relative tab skete mod slutningen af måneden, efter at investorenes fokus flyttede sig fra de underliggende økonomiske forhold mod situationen i Ukraine.

Konsumentvarer og Sundhedspleje var blandt sektorerne med bedst afkast, hvilket afspejler deres defensive natur. Forsyningsvirksomheder klarede sig endnu bedre, men med store afkastforskelle, da nogle led under eksponering til Rusland, mens andre nød godt af øget europæisk pres på at gå væk fra importerede fossile brændstoffer over mod vedvarende energi. Aktier inden for Materialer klarede sig også godt, takket være alle dem, der nød godt af højere råvarepriser. De svageste sektorer omfattede Forbrugsgoder og Finansaktier. Afdelingens mere cykliske sektoreksponeringer havde negativ indflydelse på det relative afkast.

Afdelingen har 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 finansiel eksponering mod Rusland. Den hollandske bank ING og den franske bilproducent Renault er blandt de aktier i porteføljen, der har mest direkte russisk eksponering, og de var også blandt de største negative bidragsydere. Den største positive bidragsyder var den tyske gødningsproducent K+S, der nød godt af voldsomme prisstigninger, da flere store konkurrenter er hjemmehørende i Rusland og Hviderusland. Selvom aktieudvælgelsen var negativ i februar, ser vi ingen systematisk eksponering i porteføljen til Rusland ud over det niveau, der afspejles i de brede europæiske markedsindeks

Se afkast og nøgletal [Klik her >](#)

Strategi

Value Europa KL investerer i europæiske aktier, 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 risiko-bevidst porteføljekonstruktion sørger for spredning af de underliggende aktier og en bred eksponering fordelt på sektorer og lande.