

# KRIG I EUROPA

## Invasjonen satte aftryk på markederne

**Markedsudvikling.** Den russiske invasion af Ukraine i februar satte øjeblikkeligt sine aftryk i finansmarkedet. Der kan tales om indkalkulering af geopolitiske risikopræmier på tværs af aktivklasser og på tværs af aktiesektorer. Priser på visse råvarer steg kraftigt i kølvandet på den russiske invasion. Globale aktier faldt ifølge MSCI ACWI med 2,6% i forrige måned opgjort i lokalvaluta. Omregnet til DKK udgjorde faldet 2,5%. De største fald fandt sted i Europa efterfulgt af USA, mens aktieindeksene i Japan og det øvrige Asien udviste mindre fald.

Rusland og i særdeleshed Ukraine er små økonomier i en global sammenhæng. De to landes økonomier udgør omkring 2% af den globale økonomi. De to landes samhandel med resten af verden er begrænset. Både import og eksport udgør under 0,5% af global BNP. Disse størrelsesforhold vidner om, at de direkte effekter inklusiv samhandel vil være af begrænset karakter for den globale økonomi.

Den største økonomiske risiko knytter sig til udviklingen på energiområdet, hvor Rusland har særstatus som storleverandør af gas og olie til Europa. Begge parter kan blive tvunget til at inddrage energiområdet i gensidige sanktioner, hvilket uundgåeligt vil medføre såvel prisstigninger som forsyningsproblemer. Det vil være den primære transmissionsmekanisme til lavere vækst i økonomier med høj importafhængighed af energi. Det drejer sig primært om Europa og sekundært om Asien.

## Danske aktier i ny nedtur – men med et par markante undtagelser

**Porteføljen.** Den russiske invasion fik også stor indflydelse på kursudviklingen på danske aktier, der generelt faldt kraftigt tilbage efter krigsudbruddet.

Især aktier med direkte eksponering mod Rusland som Carlsberg og Rockwool blev ramt af store kursfald. Der var dog også aktier, der klarede sig særdeles godt i kølvandet på krisen, ikke mindst aktierne inde for vedvarende energi, Vestas og Ørsted, havde en stærk opblomstring, idet en uundgåelig følge af krisen vil være et krav om at reducere afhængigheden af olie og øge investeringerne inden for vedvarende energi.

Overordnet set er det alt for tidligt at vurdere konsekvenserne af krigen i forhold til de danske virksomheder, og på kort sigt er der derfor udsigt til, at volatiliteten i aktiemarkedet forbliver på et højt niveau.

Samlet set faldt porteføljeværdien med godt 2% i februar, hvilket var mere end faldet i benchmark, bl.a. som følge af en mindre undervægt i aktier inden for vedvarende energi.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

### Strategi

Sparinvest Danske Aktier har en langsigtet investeringsfilosofi med fokus på fundamentale forhold, hvor værdiskabelsen er baseret på solide forretningsmodeller, konkurrencefordele og selskabets agilitet, ledelse og finansiell styrke. Der investeres i selskabers evne til at skabe cashflow over tid - frem for at forudsige konjunkturudviklingen. Aktieudvælgelsen sker ved en såkaldt bottom-up-strategi med 25-35 aktier i porteføljen. Størstedelen af selskaberne er stabile vækstelskaber, men det er i sidste ende værdiansættelsen, der er afgørende for aktieudvælgelsen.

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](http://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 øvrige fejl i materialet.