

KRIG I EUROPA

Geopolitiske risikopræmier

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. MSCI Russia faldt med 36% i lokalvaluta og knap 53% i DKK i februar. Selskaber inden for sektorerne Materials og Energy opnåede de højeste afkast, mens selskaber inden for Tech og Consumer Discretionaries opnåede de laveste afkast i februar.

Risikopræmier (det afkast over det risikofrie afkast, som forventes af en investering) blev ligeledes indkalkuleret på europæiske erhvervsobligationer. Kreditspænd (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) på europæiske Investment Grade- og High Yield-obligationer steg med henholdsvis 42 basispoint og 77 basispoint i forrige måned. Det afstedkom merafkast på -200 basispoint og -275 basispoint i forhold til afkastene på sammenlignelige statsobligationer. Den generelle højere risikoaversion aflejrede sig dog ikke udviklingen på danske statsobligationer, hvor renten steg fra 0,2% til 0,4% i det 10-årige segment. Priser på olie, gas og hvede steg med henholdsvis 10%, 16% og 22% i forrige måned. Rusland er nøgleproducent af netop disse råvarer.

Relativt flad måned for Momentum

Porteføljen tabte 2,69% i februar. Det var marginalt mindre end sammenligningsindekset, som faldt 2,75%.

Månedens startede som januar; Value-faktoren out-performede, mens Momentum tabte til MSCI World. Efter Ruslands invasion af Ukraine blev der vendt rundt på billedet, og set over hele måneden fungerede Momentumfaktoren egentlig nogenlunde i februar, men bedst blandt Large Cap-aktier. For afdelingen var bidraget fra Momentum stort set fladt. SmallCap-aktier gjorde det overordnet set godt – MSCI World Small Cap sluttede måneden med positivt afkast. Afdelingens tilt mod Small Caps bidrog også positivt til merafkastet.

Største enkeltaktiebidrag til merafkastet var positivt og kom fra Facebook-selskabet, Meta Platforms, som afdelingen er undervægtet. Aktien faldt 32,8% i februar efter at have skuffet i forbindelse med regnskabsfremlæggelse i starten af måneden.

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 øvrige fejl i materialet.