

# GEOPOLITISK URO SÆTTER DAGSORDENEN

## Ukraine-konflikten sætter dagsordenen

**Markedsudvikling.** Den militære konflikt mellem Rusland og Ukraine sætter fortsat sine aftryk i finansmarkedet. Konfliktens indledende fase medførte højere risikopræmier frem til midten af marts – hvorefter risikopræmierne generelt blev elimineret. I de store træk har det foreløbigt fulgt de afkastmønstre, som har spillet sig ud ved tidligere militære konflikter.

Konflikten mellem Rusland og Ukraine kommer til at skubbe fokus væk fra de traditionelle nøgletal i en periode. Nøgletal, som dækker perioden op til konfliktens udbrud vil blive betragtet som værende værdiløse – og nøgletal, som dækker perioden umiddelbart efter konfliktens udbrud, vil være så påvirket af begivenheden, at tolkningen skal tilgås med forsigtighed.

Den generelle tendens, hvad angår tillidsindikatorer inden for fremstillingsindustrien, har været nedadgående i marts. Tillidstabets størrelse har været størst i Europa, hvor eksempelvis det tyske IFO Expectations Index faldt kraftigt fra niveauet 98,4 til 85,1. Tillidsindikatorer i Asien tabte ligeledes højde i marts. Tilbagegangen var mest udtalt i Kina, som igen påvirkes negativt af Corona-relaterede restriktioner – men tab af momentum forekom også i Sydkorea og Taiwan. I USA har udviklingen i marts været til den positive side. Erhvervstilliden steg fra 57,3 til 58,5 ifølge Markit PMI Manufacturing. Samlet set giver det et billede af et aftagende vækstmomentum i marts, hvilket også afspejles i den fortsatte negative tendens i forholdet mellem ordreudvikling og lagerudvikling inden for fremstillingsindustrien.

## Negative afkast i første kvartal 2022

**Porteføljen** leverede efter omkostninger et afkast på -3,4% i 1. kvartal, hvilket var på linje med fondens sammenligningsindeks MSCI World ACWI, der gav -3.3%.

Porteføljens relative performance blev trukket ned af allokeringerne i danske aktier og bæredygtige aktier. I poolen for danske aktier var det hovedsageligt eksponering mod selskaber, der er direkte påvirket af invasionen i Ukraine, der kostede på performance. Det drejer sig hovedsageligt om aktierne Carlsberg og Rockwool der begge har produktion i Rusland.

Hvad angår Bæredygtige aktier, har poolen ingen positioner i den traditionelle energisektor, hvilket med distance var den klart bedste performerende sektor i første kvartal 2022. Desuden har strategiens allokering i vækst og kvalitet kostet på performance, da disse sektorer har haft et svært første kvartal grundet det stigende inflationære pres, der har udmøntet sig i stigende renter.

Omvendt har Value-strategien haft et fornuftigt første kvartal med et afkast på 2%, hovedsageligt drevet af den underliggende stileksponering, der i form af MSCI World Value leverede et afkast på 1.6% Den relative merperformance var primært drevet af en mindre overvægt til energi og råvare.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

### Strategi

Equitas investerer i en global portefølje, der udelukkende består af aktier fra de udviklede markeder, jf. det gældende prospekt. Målet er at optimere forholdet mellem afkast og risiko ved at udnytte dokumenterede faktorer i markedet som value, momentum og størrelse.

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.