

KRIG I EUROPA

Konflikten langt fra afslutning

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

I marts steg globale aktier med 2,5% ifølge MSCI ACWI opgjort i lokalvaluta. Afkastet blev 3,3% opgjort i DKK. Aktieafkastet i USA og Japan oversteg afkastet i Europa i forrige måned. På sektorniveau var kursstigningerne ført an af Energy, Insurance og Health Care, mens Banks og Consumer Staples udviste de største kursfald.

Lavere risikopræmier kendetegnede også udviklingen i kreditmarkedet i marts. Kreditspænd (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) på europæiske Investment Grade-obligationer og High Yield-obligationer faldt med henholdsvis 19 og 42 basispoint, hvilket betød et merafkast på henholdsvis 78 og 153 basispoint for de to aktivklasser i forhold til sammenlignelige statsobligationer. Renten på danske 10-årige statsobligationer steg fra 0,4% til 0,8% i marts. Tendensen til generelt højere råvarepriser fortsatte i marts. På områderne industri-metaller, landbrugsvarer og energi steg priserne ifølge Bloomberg Commodity Index med henholdsvis 12%, 4% og 16%.

God måned for Momentum

Porteføljen gav et afkast på 4,25% i marts. Det var mere end sammenligningsindekset, som steg 3,72%.

Momentum-faktoren gjorde det godt på tværs af regioner i marts, og det gavnede afdelingen. Faktoreksponeringen mere end forklarer hele afkastforskellen, idet den bidrog med 1,3% til merafkastet. På sektorniveau kom største bidrag fra IT, hvor aktieudvælgelsen var gavnlige. Det gjaldt eksempelvis overvægten i Mitsui High-tech, som gav et afkast på 43% og stod for månedens største enkeltaktiebidrag.

Til gengæld klarede Small Cap-aktier sig dårligere end markedet generelt, og det kostede 0,6% på merafkastet. Regionsallokeringen kostede også 0,2% på merafkastet. Mest negativt var bidraget fra Australien, som steg 12% i marts.

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 evrige fejl i materialet.