

STÆRK PERFORMANCE I EM-AKTIER

En todelt måned

Markedsudvikling. I august steg Emerging Markets (EM)-aktier målt ved MSCI EM i DKK med 3,06% – i lighed med Developed Markets-aktier målt ved MSCI World, som steg med 2,93%. Måneden var dog todelt med et fald i EM-aktier på omkring 4% op til 20. august, hvorefter de steg med over 6% og lukkede måneden i positivt terræn. I begyndelsen af august var markedet påvirket af spredningen af covid-19-delta-varianten i Asien og af Kinas indførsel af skærpede nedlukningstiltag som modsvar til det alvorligste udbrud af covid-19 i landet i mere end et år. Nogle af restriktionerne blev ophævet senere på måneden, og i de sidste dage af august fik aktiemarkedet et sidste løft opad af formanden for Federal Reserve, Jay Powell, der benyttede sin Jackson Hole-tale til at sætte en kurs midt mellem renteduer og ditto høge. Markedet fokuserede dog mere på de umiddelbare dueagtige planer, og renten faldt oven på talen.

Landemæssigt var Thailand, Filippinerne og Indien i front med stigninger på 11-12% i DKK. En stærk valuta, en markant understøttende finanspolitik, solide makroøkonomiske nøgletal og positiv indtjeningstal hjalp Indien på vej i 2. kvartal. I Thailand blev covid-19-restriktionerne gradvist ophævet i takt med udbredelsen af vaccinationsprogrammet, og landet har den højeste eksport i 11 år godt hjulpet af den globale genåbning.

Blandt de svageste markeder sås Brasilien og Sydkorea (begge nede med omkring 1%) samt Kina, som udviklede sig fladt. Brasilien var påvirket af politisk støj, som har forsinket den foreslåede skattereform, ligesom landet i nogen grad var påvirket af bekymringer

om elrationering. I Kina var der stærk fokus på regeringens 'fælles velstand'-kampagne, der er rettet mod at indsnævre det kinesiske formuegab, og markedet var turbulent, mens de potentielle konsekvenser blev fordøjet. De bedst performende sektorer var Forsyning, Finans og Energi. De svageste var Forbrugsgoder (med Alibaba og Naspers i front) og Sundhed.

Lidt bagefter i august, men solidt ÅTD

Porteføljen steg med 2,40% sammenlignet med MSCI Emerging Markets' stigning på 3,06% og MSCI EM Values stigning på 3,20%. For året steg fonden med 15,02% i forhold til MSCI Emerging Markets' 6,50% og MSCI EM Values 11,51%.

Fonden var marginalt bagefter MSCI EM i august, uden at der var nogen åbenlys forklaring. I forhold til enkeltaktier nød fonden godt af sit fravær af internetgiganten Alibaba, der fortsat er i vanskeligheder, og som tabte 12% i takt med den stigende bekymring blandt investorerne over den kinesiske regerings holdingskifte. Fonden blev negativt påvirket af fald i Aurobindo Pharma, LG Electronics og Ping An Insurance. Aurobindo er en indisk producent af generiske lægemidler, hvis kurs faldt oven på et kvartalsregnskab med forholdsvis beskeden vækst i indtjeningen.

LG Electronics' aktiekurs har været noget volatil, alt imens markedet forsøgte at udregne selskabets potentiale i forhold til elbilværdikæden, og en del investorer trak sig derfor ud af aktien i august. Ping An Insurance var under pres – dels fra bekymring om selskabets eksponering til det kinesiske ejendomsmarked og dels fra potentielle nedskrivninger heraf. Omend vi vil holde et skarpt øje med denne eksponering, fastholder vi vurderingen af Ping Ans kerneforsikringsaktiviteter som attraktive og overbevisende værdiansat.
Se afkast og nøgletal [Klik her >](#)

Strategi

Value Emerging Markets KL investerer i aktier udstedt af selskaber hjemmørende i 'emerging markets'-lande, 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 risikobevist porteføljekonstruktion sørger for spredning af de underliggende aktier og en bred eksponering fordelt på sektorer og lande.

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.