

# MARKEDERNE FALDT I TAKT MED ØGET FRYGT

## Kina bidrog mest til den negative stemning

**Markedsudvikling.** I september faldt emerging markets-aktier målt ved MSCI EM i DKK med 2,20% på lige fod med developed markets-aktier målt ved MSCI World, som faldt med 2,38%.

Uklare økonomiske udsigter på verdensplan, udfasning af hjemsendelsesordninger og inflationsuro bidrog til nedgangen. Kina bidrog i høj grad til den negative stemning på verdensplan, og det er der to forklaringer på. For det første var der stigende bekymring over den stærkt gældstyngede ejendomsudvikler Evergrandes betalingssevne samt risikoen for en afsmitende effekt af en eventuelt kaotisk konkurs set i lyset af størrelsen af selskabet og dets gæld. Dette førte imidlertid til en marginal politisk lempelse sidst på måneden. For det andet var der energiforsyningsmangel i Kina, idet den manglende kulforsyning førte til store prisstigninger og voksende strømmangel.

I USA annoncerede centralbanken, at den ville begynde at udfase sit program for kvantitative lempelser allerede i november, ligesom det blev antydnet, at renten nok vil stige tidligere end forventet. Udsigten til mindre likviditet og højere renter bidrog til frasalgt på markedet.

Oliepriserne steg markant og sendte for første gang siden 2018 Brent kortvarigt op over USD 80, og olie- og gasaktiemarkeder klarede sig godt, herunder de russiske, som oplevede en markant stigning på 8,4% i september. Imens fortsatte råvarer som bl.a. jernmalm deres fald som følge af nedgangen i den industrielle aktivitet i Kina. Brasilien var det svageste marked med et fald på mere end 11%, efter at benchmark-

sværvægteren inden for Value-aktier, et mineselskab med speciale i jernmalm, faldt over 18%.

## Fonden oplevede et lille fald i september

**Porteføljen.** I september faldt fonden med 3,00%, hvilket er lidt mere end faldet på 2,20% for MSCI EM. Samtidig oplevede MSCI EM Value (Value-aktier i EM) et fald på 1,23%.

År til dato er fonden steget med 10,62%, hvilket er mere end både MSCI EM (4,15%) og MSCI EM Value (10,14%). Den volatile måned betød, at der var både meget dårlige og gode performere blandt fondens aktier.

Det kinesiske ejendomsholdingselskab Soho China faldt, efter at den amerikanske private equity-gigant Blackstone besluttede sig for ikke at overtage selskabet. Soho China er fortsat stærkt undervurderet i forhold til den underliggende indre værdi af selskabets aktiviteter. Ternium, en sydamerikanst stålproducent, faldt på lige fod med andre stålproducenter verden over grundet bekymring om faldende efterspørgsel.

Der var to detailvirksomheder blandt vores stærkere performere. Trods et overordnet set hårdt marked steg brasilianske Sendas Distribuidora med 13% målt i lokal valuta. Sendas er en cash & carry-virksomhed, som drager fordel af ændringen i kundernes indkøbsvaner mod engros i jagten efter billigere varer.

Den russiske detailvirksomhed Magnit klarede sig også godt med solidt salgsmomentum, i takt med den fortsatte normalisering af forbrugernes adfærd, indregning af inflationen i produktpriserne og tegn på øgede markedsandele.

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](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 kapital værdi. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materialet.