

FORTSAT MODERAT PERFORMANCE

Betydelig forskel i landeafkast

Markedsudvikling. I oktober steg emerging markets-aktier målt ved MSCI Emerging Markets i DKK med 1,18%, mens developed markets-aktier målt ved MSCI World steg med 5,87%.

Emerging Markets leverede stærke resultater i størstedelen af måneden, efter virksomhederne offentliggjorde deres indtjening, der viste solide økonomiske resultater og forward guidance. Markederne dykkede dog sidst i oktober bl.a. som følge af nedjustering af Kinas økonomiske vækstudsigter og tegn på øgede spændinger mellem USA og Kina, hvis forhold dog er en skønsom blanding af samarbejde på nogle områder men også konkurrence og konfrontation på andre områder.

På landeniveau var der betydelig forskel i afkast. Kina steg med 3,7%. I Latinamerika styrkedes aktier fra Peru med knap 14% med store valutakursgevinster, efter præsident Castillo udnævnte en ny premierminister fra moderat-venstre-fløjen, hvilket formentlig vil stabilisere det politiske miljø. Dette står i skærende kontrast til de brasilianske markeder, der faldt med næsten 9% efter negative makroøkonomiske nøgletal som følge af udfordringer i forsyningskæderne, inflation og fortsat politisk kaos. De brasilianske aktier handler nu til meget lave værdiansættelser.

Energipriserne var fortsat høje i oktober, idet prisen på en tønde af referenceolien Brent steg til USD 84 sidst på måneden. Selv om naturgaspriserne stadig er høje, faldt de fra de seneste rekordhøje niveauer som en reaktion på forsyningsrelaterede udmeldinger fra de største gasproducenter, især Rusland. Den generelt

stærke energisituation fik de russiske aktier til at stige med 4,3%.

Udfordret investeringsstil – stærk udvælgelse

Porteføljen. I oktober steg fonden med 0,56%. Det var en anelse mindre end stigningen på 1,18% i MSCI Emerging Markets, men et nøk over stigningen på 0,51% i MSCI Emerging Markets Value, som er et bredt mål for Value-aktieuniverset. Fonden er steget 12,45% år til dato sammenlignet med 5,38% for MSCI EM og 10,70% for MSCI EM Value.

Generelt var fondens overordnede investeringsstil en smule negativ i løbet af måneden, hvor value-aktier klarede sig forholdsvis svagt. Samme tendens så vi på de udviklede markeder. Som reaktion på den høje inflation steg de mellemlange renter på obligationsmarkederne i USA, mens de lange renter var uændrede eller sågar faldende, hvilket afspejler en bredere makroøkonomisk bekymring. Det gav generelt vind i sejlene på vækstaktier, som har længere varighed.

Selv om investeringsstilen var i modvind, påvirkede afkastet på den individuelle udvælgelse af aktier fonden positivt. En af de stærkeste aktier var Bank Negara Indonesia, som skød i vejret med 32%. Ultimo måneden viste bankens resultater en forbedret aktivkvalitet, samt mulighed for lavere kreditomkostninger i 2022. En anden højdespringer var Geely Automobile, en kinesisk bilproducent, der steg med 21%. Geely meddelte bl.a. i oktober, at selskabets aktieandel i elbilproducenten Zeekr blev forøget med yderligere 10% fra 48%. Hermed rettede markedets opmærksomhed sig mod Geelys mellemsigtede til langsigtede omstillingspotentialer.

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.