

DECEMBER LIGNEDE ÅRET SOM HELHED

Kinesisk svaghed begrænsede gevinsterne

Markedsudvikling. I december steg emerging markets-aktier målt ved MSCI Emerging Markets i DKK med 0,84%, mens developed markets-aktier målt ved MSCI World steg med 3,22%. Emerging markets-aktierne svingede kraftigt i månedens løb, mens markerne fortsat forsøgte at forholde sig til den mere smitsomme omikronvariant og udsigten til, at den amerikanske centralbank ville foretage hurtigere stramninger.

De kinesiske aktier var forholdsvis svage, og MSCI China faldt næsten 4%. Covid-smittetallene steg, og selv om den centrale økonomiske arbejdskonference i begyndelsen af december blev positivt modtaget af markederne, faldt de tilbage, da der ikke rigtig sås nogen lempelse af pengepolitikken og reguleringen. Omvendt steg de mexicanske aktier med ca. 12%, delvis som følge af en stærk valuta.

På sektorniveau sås en uensartet udvikling i december. Informationsteknologi førte an og steg med over 5%, bl.a. takket være solide afkast fra den toneangivende sværvægter Samsung Electronics og en anden koreansk hukommelsesproducent, SK Hynix. De fleste råvarer rettede sig efter omikronudsalget, og Brent-råolie, kobber og jernmalm steg alle i månedens løb. Energisektoren var blandt de stærkeste.

Consumer Discretionary var blandt de svageste sektorer og faldt med næsten 6%. Sektoren var tyngt af svage resultater for flere internetvirksomheder, herunder kæmpen Alibaba, men også JD.Com og Meituan. Elbilsproducenten Nio, som er højt værdisat, dykkede også brat. På en måde lignede december store dele af 2021, hvor nogle af de dyrere dele af markedet hjemtog gevinster.

Stærk afslutning på måneden og året

Porteføljen steg i december med 2,41%, hvilket var mere end MSCI Emerging Markets (+0,84%) og nogenlunde på linje med MSCI Emerging Markets Value (+2,50%).

Det betyder, at fonden steg med 11,81% i 2021 som helhed, hvilket var et pænt stykke over MSCI Emerging Markets (+4,78%). Det var samlet set et godt år for value-aktier, og det var opmuntrende at se, hvor godt fonden klarede sig.

I december kunne dens stærke relative resultater primært tilskrives dens value-stil, udvælgelsen af de enkelte værdipapirer og dens eksponering mod Mexico, som var noget højere end indeksets. Fondens sektorfordeling havde en forholdsvis begrænset betydning for dens afkast sammenlignet med markedet generelt.

De stærke bidrag til fondens resultater i december kom bl.a. fra den koreanske hukommelsesproducent SK Hynix. Markedet syntes at se stadig mere positivt på udsigterne for prisen på hukommelse, idet der var god efterspørgsel fra alle større anvendelsesområder og forholdsvis små lagre. Vi ser SK Hynix som en førende aktør på længere sigt i denne i dag stærkt konsoliderede branche.

Havneoperatøren China Merchants Ports opnåede solide resultater på baggrund af forbedrede udsigter for havnetaksterne – endnu et eksempel på en mere konjunkturfølsom virksomhed, der begynder at nyde godt af det økonomiske opsving. Andre, som klarede sig godt, var LG Electronics og den sydafrikanske bank Absa Group.

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 individuelle investeringsrådgivning og kan ikke danne grundlag for en beslutning om køb eller salg (eller omvæltelse 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.