

MARKEDET FLADEDE UD TRODS STIGENDE RISIKO

EM klarede sig bedre end de udviklede markeder

Markedsudvikling. Emerging Markets-aktier rystede bekymringerne om stigende renter af sig, som ellers havde sat de udviklede markeder under pres i januar. MSCI Emerging Markets-indekset faldt med 0,44% i DKK i januar og klarede sig væsentligt bedre end MSCI World Index, som så en nedgang på 3,89%.

Kinesiske aktier klarede sig relativt dårligere i januar, hvor MSCI China-indekset faldt med mere end 1,5%. Faldet i de kinesiske aktier, som observeret løbende gennem de seneste 12 måneder, var baseret på bekymringer om opbremsning i den kinesiske økonomi samt frygt for påvirkningen fra de vedvarende lokale covid-19-nedlukninger. Bank of China lempede pengepolitikken, omend uden at tiltaget kunne stabilisere de lokale aktiemarkeder.

Russiske aktier var ganske svage hen over måneden, hvor MSCI Russia så et tab på mere end 7% i januar, og det selvom det russiske marked på et tidspunkt havde et frasalgt på næsten 18% indtil den kraftige stigning i sidste uge af måneden. De stigende geopolitiske risici i forhold til Ukraine var drivende for russiske aktier, hvor markederne var bekymret for den mulige påvirkning fra eventuelle amerikanske eller europæiske sanktioner over for Rusland, særligt på det finansielle system.

Brasilianske aktier klarede sig rigtig godt denne måned, hvor MSCI Brazil-indekset steg mere end 12%. Aktiestigningen var drevet af en tro på, at den brasilianske centralbank havde nået afslutningen på dets stramningsforløb samt lave værdiansættelser, som tiltrak udenlandsk kapital fra andre Emerging Markets.

Porteføljen drog fordel af sin stil og udvælgelse

Porteføljen gav i januar et afkast på 2,69%, hvilket er væsentligt højere end MSCI Emerging Market-afkastet på -0,44%. Afdelingen klarede sig også bedre end MSCI Market Value-indekset, som gav et afkast på 0,73%. Value-indeksets stærke performance viste, at stilændringen fra vækst til value – som også ses i de udviklede markeder – spillede en nøglerolle. Men afdelingen nød også godt af den meget stærke papirudvælgelse, som drev den stærke performance i forhold til value-indekset.

Sammen med value-stileksponeringen, nød porteføljen også godt af undervægten til Kina, der, som tidligere nævnt, klarede sig dårligt, samt af overvægten til Brasilien.

Ud over det væsentlige performance-bidrag fra stil og det mere beskedne bidrag fra landeudvælgelse kunne porteføljen drage fordel af stærk performance i et antal individuelle beholdninger.

Den brasilianske bank Banco do Brazil klarede sig virkelig godt som følge af positive markedstakter i Brasilien. På trods af generelt svage kinesiske aktier klarede vores beholdning i byggematerialeproducenten China Lesso sig godt igennem måneden og lukrede på den reducerede nervøsitet omkring den kinesiske ejendomssektor.

Andre stærke performere denne måned var Absa Group of South Africa og den indiske Axis Bank.

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