

RUSLAND SKABTE TURBULENS I MARKEDERNE

Ruslands invasion dominerede markederne

Markedsudvikling. Spændinger mellem Rusland og Ukraine prægede nyhederne og markedsstemningen i februar. I den afgørende, sidste uge af februar indførte de vestlige allierede sanktioner som modsvar til Ruslands anerkendelse af to ukrainske udbryderrepublikker. Det hele kulminerede med Ruslands invasion af Ukraine den 24. februar.

I februar faldt emerging market-aktier målt ved MSCI EM i DKK med 3,20%, mens developed markets-aktier målt ved MSCI World faldt med 2,75%. Der var generelt fokus på lavrisikoaktiver på aktie-, obligations- og valutamarkederne. Der skete en markant styrkelse af klassiske safe havens som USD og US Treasuries i den sidste uge af februar. Råvarer skød i vejret, herunder især olie og gas og visse metaller, som Rusland er stor-eksportør af. Prisen på Brent-råolie steg til over USD 100 pr. tønde ultimo måneden. Aluminium og nikkel oplevede også et gevaldigt prishop opad, hvilket afspejler Ruslands rolle som storproducent af metaller. Der var allerede tydelige tegn på inflationspres, inden konflikten fik råvarepriserne til at stige. Tidligt på måneden rapporterede USA inflationsniveauer på 7,5%, hvilket lå over det forventede og delvist kunne tilskrives stigende energipriser. Dette førte til stigende renter i både USA og Europa, og renten på 10-årige US Treasuries kom over 2% for første gang siden sommeren 2019. I denne forbindelse blev Value-aktier ikke ramt lige så hårdt som det generelle aktiemarked.

Hvis vi ser på de enkelte lande, styrteddykkede de russiske aktier, og den russiske andel af MSCI EM faldt således med 55% i februar efterfulgt af yderligere fald i

begyndelsen af marts, hvilket førte til, at russiske aktier blev smidt ud af indekset. Østeuropæiske markeder som Ungarn, Polen og Rumænien klarede sig relativt dårligt, og kinensiske aktier faldt også med ca. 4,3%. Peru og Malaysia var blandt de markeder, der klarede sig relativt godt med en stigning på henholdsvis 8,6% og 5,3%, hvilket kunne tilskrives prisstigninger på metaller og fødevarer.

Porteføljen drog fordel af sin stil og udvælgelse

Porteføljen. I løbet af februar oplevede fonden et fald på 2,58%, der dog var mindre end faldet på 3,20% i MSCI EM. I perioden faldt også MSCI EM Value med 1,87%. Indtil videre ligger udviklingen i fonden reelt flad med en stigning på 0,05%. Det skal ses i forhold til tab på -3,63% for MSCI EM og -1,15% for MSCI EM Value.

Idet der er tale om en EM-portefølje, spillede eksposeringen mod Rusland en afgørende rolle. Siden slutningen af 2021 har fonden undervægtet Rusland i sammenligning med MSCI EM og MSCI EM Value med investeringer i kun to selskaber: en investering i dagligvarekoncernen Magnit og en mindre investering i olieselskabet Lukoil. I takt med at situationen hurtigt blev forværret, skilte vi os først af med Lukoil og dernæst med Magnit.

Når fonden performede bedre end MSCI EM, skyldtes det til dels, at den ikke havde investeringer i de selskaber, der dominerer benchmark-indeksene, herunder internet-selskaberne Tencent og Alibaba. Fondens opnåede også solide afkast fra visse investeringer, herunder Banco do Brasil, Bank Negara Indonesia og Sendas Distribuidora, som er en brasiliansk detaljehandelsvirksomhed.

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 eksposering 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.