

# MARKEDERNE INDHENTEDE DET TABTE

## Krisen mellem Rusland og Ukraine dominerede markederne

**Markedsudvikling.** Frasalg af aktier i første halvdel af marts blev efterfulgt af store stigninger senere på måneden, så markederne samlet set sluttede med et beskedent fald. Markederne var kraftigt præget af nyheder om krigen i Ukraine og covid-19-smitteudbruddet i Kina. Første halvdel af marts var domineret af Ruslands militære indtog i Ukraine, der dog ikke forløb så effektivt som ventet. I anden halvdel af måneden standsede det ukrainske forsvar russernes fremmarch og fremtvang efterfølgende en delvis tilbagetrækning, hvilket gav håb om, at en fredsftale kunne forhandles mellem de to lande. Aktiemarkederne kom sig i lyset af en mulig fred, og MSCI Emerging Markets-indekset faldt kun med 1,33% for marts som helhed trods stigningen på over 9% i første halvdel af måneden.

Blandt de store markeder klarede Kina sig dårligst (når man ser bort fra Rusland, som officielt blev fjernet fra Emerging Markets-indekset i første halvdel af april), idet MSCI China faldt med 8% i månedens løb. Kina har kæmpet med øget covid-smitte og har nedlukket hele byer som led i sin 'nul covid'-plan, og markederne begyndte at frygte, at dette kunne få alvorlige økonomiske konsekvenser. Energiråvarer var ekstremt volatile i månedens løb, idet de økonomiske sanktioner påvirkede energihandlen med Rusland, så prisen på en tønde Brent-råolie lå helt oppe på USD 125 primo måneden. Derefter faldt den tilbage til USD 100, da forsyningerne blev genoptaget, for så at nå nye toppunkter, da USA indførte direkte sanktioner

mod russisk råolie. Råvareeksporterende lande klarede sig igen bedst, og blandt de store markeder lå Brasilien i top med en månedsstigning på 5,97% opgjort i den lokale valuta. Den stigende brasilianske real forøgede afkastet i det lokale markedsindeks for DKK-investorer.

## Value fortsatte den gode stime

**Porteføljen.** I marts faldt fonden med 0,03%. Til sammenligning faldt MSCI Emerging Markets-indekset med 1,33%. Value-stilen bidrog kraftigt til porteføljens solide resultat. Porteføljen klarede sig dog også bedre end MSCI Emerging Markets Value-indekset, der faldt med 0,13% i månedens løb. I 2022 til dato er fonden steget med 0,16%, mens MSCI Emerging Markets-indekset og MSCI Emerging Markets Value-indekset har tabt hhv. 4,91% og 1,28%.

Som nævnt i seneste månedskommentar afhændede fonden hele sin begrænsede beholdning af russiske aktier inden udgangen af februar. Siden begyndelsen af marts har Rusland heller ikke været med i MSCI Emerging Markets-indekset. Fonden nød godt af, at enkeltvirksomheder leverede stærke resultater, fx den brasilianske detailhandelsvirksomhed Sendas Distribuidora. Den mexicanske stålproducent Ternium klarede sig også godt, og det samme gjorde den sydafrikanske bank ABSA. Endelig var det en fordel, at porteføljen ikke omfattede væsentlige beholdninger af benchmarkaktier som Tencent og Meituan, der begge faldt betydeligt i månedens løb; disse to udgør tilsammen 5% af benchmarkporteføljen.

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 evrige fejl i materialet.