

RENTESTIGNINGER SENDTE AKTIER NED

Markederne opgav kampen mod Fed

Markedsudvikling. Federal Reserve (Fed), som fastsætter USA's pengepolitik, forhøjede renten med 0,25% i marts. Efter renteforhøjelsen har der dog været konsensus blandt økonomer om, at Fed ville forhøje renten med 0,50% i maj og måske endda med yderligere 0,50% i juni. Forventningen om stigende renter fik de globale aktiemarkeder til at falde. Selv om den amerikanske rente påvirkede økonomierne i Emerging Markets, klarede Emerging Markets-aktier sig bedre end aktier i de udviklede markeder. MSCI Emerging Markets-indekset faldt med 0,39%, hvorimod MSCI World-indekset for aktier i de udviklede markeder tog et dyk på 3,29%, ført an af faldet på 4,12% på det amerikanske aktiemarked.

Emerging Markets-indeksene nød godt af yderligere stimuliltag, som blev offentliggjort af den kinesiske regering i den sidste uge af april. Politbureauet, der består af Kinas øverste ledere, fastholdt det økonomiske vækst mål på 5,5% trods fortsatte nedlukninger i de største byer som følge af covid-19, hvilket sendte de kinesiske aktier kraftigt op ved månedens udgang. De brasilianske aktier sluttede dog måneden med et markant fald, hvorved der blev sat en brat stopper for en ellers stærk start på året. Aktierne tog et dyk som følge af faldende økonomisk vækst i Brasilien og forventning om rentestigninger fra den brasilianske centralbank. Stigende amerikanske renter førte til styrkelse af dollaren mod Emerging Markets-valutaer i april. Den brasilianske real, kinesiske yuan og indiske rupi fik alle betydelige smæk i løbet af måneden, hvilket øger udsigten til stigende inflation.

Energipriserne var mere stabile i april efter at være steget kraftigt i månederne forinden. Men da energi

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.

er prissat globalt i dollar, oplevede mange lande yderligere lokale prisstigninger som følge af svækkelsen af deres valuta.

Value fortsatte den gode stime

Porteføljen. I april steg fonden med 0,37%; til sammenligning faldt MSCI Emerging Markets-indekset med 0,39%. Porteføljen klarede sig også bedre end MSCI Emerging Markets Value-indekset, der faldt med 0,47% i månedens løb. På trods af at Value-indekset stod svagt i forhold til det brede marked, styrkedes porteføljen takket være dens value-stil. Value-indekset klarede sig ringere end det brede indeks på grund af eksponeringen mod de sekundære investeringsstile såsom udbytteaktier, der giver højt udbytte, som underperformede. Aktieudvælgelse udgjorde et vigtigt positivt bidrag til porteføljens stærke performance i måneden. Den indonesiske bank Bank Negara præsterede godt i april, idet indtjeningsvæksten var stærkere end forventet som følge af forbedrede udlånsmarginaler og bedre kreditbetingelser.

Tupy, en brasiliansk fabrikant af bildele, leverede stærk performance og udviste ingen symptomer på at være ramt af den generelle svækkelse, der kendetegnede det brasilianske marked i april, og selskabets nyhed om opkøb af en supplerende virksomhed fik en god modtagelse af markedet. Et andet stærkt bidrag kom fra kinesiske TravelSky, der producerer teknologiløsninger til den indenlandske kinesiske turistbranche. Selskabet nød godt af den kinesiske regerings tilsagn om en økonomisk hjælpepakke samt tegn på, at covid-19-nedlukningen i Shanghai havde medført en nedgang i antallet af smittede byer.

Se oftest og nøgletal

[Klik her >](#)