

MARKEDERNE VENDTE SIDST I MAJ

Inflationsbekymringer tyngede først på måneden

Markedsudvikling. I begyndelsen af maj steg frygten for, at høj inflation kunne få centralbankerne til at stramme op hurtigere end forventet og dermed svække økonomien. Emerging Markets-aktier målt ved MSCI Emerging Markets i DKK faldt til det laveste niveau i næsten to år. Markederne vendte dog, efter at den amerikanske centralbanks formand, Jerome Powell, imødegik spekulationer om voldsomme rentestigninger. Stemningen over for Emerging Markets steg yderligere på grund af den kinesiske regerings bestræbelser på at afbøde nedgangen i den økonomiske vækst og derudover pga. den amerikanske præsident Bidens signaler om en eventuel fjernelse af visse kinesiske importafgifter samt stigende forventninger om, at Shanghai ville genåbne oven på covid-nedlukninger.

Emerging Markets-aktier (MSCI EM) faldt 1,07% i maj som helhed, hvilket er en stor forbedring efter et fald på næsten 7% medio måneden.

Der var store afkastforskelle landene imellem. Latinamerika var generelt stærk, mens chilenske aktier steg med næsten 17% oven på mindsket politisk usikkerhed om nyt forfatningsudkast. Brasilien og Mexico steg med ca. 7% og 4%. Asien var svag, med Kina og Sydkorea stort set flad og negative afkast i Malaysia og Indonesien. Indien faldt godt 7%. Centralbanken annoncerede en overraskende stigning i styringsrenterne på 40bp, og regeringen annoncerede tiltag til at begrænse prisstigningerne.

Fordelt på brancher var informationsteknologi stærk og vendte sent på måneden som følge af lempelser i de kinesiske nedlukninger.

Aktieudvælgelsen gav stærke fondsafkast

Porteføljen. I maj steg fonden med 0,69%, hvilket langt overgår faldet på 1,07% i MSCI Emerging Markets. MSCI Emerging Markets Value, et bredt Value-aktieindeks, faldt ligeledes med 0,66%.

Det betyder, at fonden i 2022 indtil videre er steget med 1,08% sammenlignet med et fald på 6,30% i MSCI Emerging Markets og et fald på 2,39% i MSCI Emerging Markets Value.

I maj kunne fondens relative styrke primært forklares med aktieudvælgelse: de enkelte selskabers performance i porteføljen. Den brasilianske bildelsproducent Tupy steg med 16%, efter at kvartalsregnskabet viste høje overskudsgrader, og ledelsen indikerede yderligere stigninger i margener, idet synergierne fortsatte efter en nylig overtagelse.

Den kinesiske bilproducent Greely Automobile steg med næsten 19% efter svage kursstigninger tidligere. Efterspørgselstilliden til fremtiden steg, og Greely annoncerede desuden overtagelsen af en andel i Renault Korea, hvilket understregede virksomhedens ambitioner om global udvikling.

En anden stærk spiller var Banco do Brasil, mens svagere beholdninger, herunder den indiske Aurobindo Pharmaceutical, sluttede måneden med et regnskabsresultat, der bekræftede, at højere input-omkostninger har skadet profitabiliteten. Sidstnævnte bekræftede det bredere globale inflationstema.

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 evrige fejl i materialet.