

RALLY I EMERGING MARKETS

Lavere inflation i USA og genåbning i Kina

Markedsudvikling. November 2022 var nok den bedste måned for aktiemarkederne i emerging markets (EM) siden 2009. EM-aktier målt ved MSCI Emerging Markets i DKK steg med 10,12%, hvilket er betydeligt mere end developed markets-aktier målt ved MSCI World, som gik frem med 2,57%.

I første halvdel af november steg markederne kraftigt, efter amerikanske inflationstal viste sig at være lavere end forventet med potentiale til at sænke tempoet for Federal Reserves rentestigninger. Den amerikanske dollar blev svækket, og næsten alle emerging markets-valutaer steg over for dollaren, hvilket satte yderligere gang i aktiefesten i emerging markets.

Stigningen i EM i sidste halvdel af november var drevet af optimisme om, at Kina bevægede sig hen mod en lempelse af sin meget restriktive coronapolitik.

Kinesiske aktier havde været i fald siden slutningen af juni, og i november skød de kraftigt op med over 24% i EUR. Stigningen i værdiansættelserne var drevet af håb om, at de lempede coronapolitikker kunne booste efterspørgslen ved genåbning, initiativer til understøttelse af boligmarkedet og aftagende politisk bekymring efter præsident Bidens møde med Xi i Bali. Næst efter Kina var Taiwan det stærkeste marked.

Saudi-Arabien var det svageste marked, hvor aktierne faldt med over 10% i kølvandet på fald i oliepriserne. Det betød også, at energisektoren var en af de svageste sektorer.

Fast ejendom var den sektor, der viste den største globale stigning på over 30% som følge af aktiekursernes

himmelflugt i Kina. Sektorerne forbrugsgoder og kommunikation stod ligeledes stærkt, primært som følge af store kinesiske internetnavne som Alibaba, Meituan og Tencent.

Kinesiske beholdninger blandt top-performere

Porteføljen. I november steg fonden med 9,64%, hvilket er en smule mindre end det brede MSCI Emerging Markets-indeks, der steg med 10,12%. Samtidig steg Value-aktieindekset MSCI Emerging Markets Value med 8,80%.

Det betyder, at fonden i de første 11 måneder af 2022 tabte 2,56%, mens MSCI Emerging Markets faldt 10,48%, og MSCI Emerging Markets Value gik tilbage med 5,60%.

I november blev fonden hjulpet en smule af en margi-nalt højere eksponering mod Kina end det bredere marked. Flere kinesiske aktiebeholdninger steg kraftigt, fx skød Ping An Insurance i vejret med over 46%, og China Lesso, der producerer byggematerialer til boliger såsom VVS-produkter, steg med over 43%.

Trods dette steg fonden i november samlet set en smule mindre end det bredere marked (MSCI Emerging Markets). Value-universet klarede sig generelt noget dårligere. Det er vigtigt at bemærke, at der i denne måned var meget kraftig fremgang for nogle af de meget store benchmark-aktier, mens fondens manglende eksponering mod Tencent og Alibaba samt den relativt lave eksponering mod halvleder-giganten TSMC var det, der trak mest ned i fondens relative performance. Vores fokus er naturligvis på at fastholde den langsigtede indre værdi i de selskaber, som vi investerer i.

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