

# OPTIMISMEN VENDTE TILBAGE

## Genåbning i Kina løftede aktierne

**Markedsudvikling.** Emerging markets-aktier nød godt af en stigende risikoappetit i løbet af januar. Tegn på aftagende inflation i blandt andet USA skabte optimisme om, at den amerikanske centralbank ville være i stand til at opnå den bløde landing, hvor inflationen dæmpes, og recession undgås. Udsigten til, at Kina genåbner fra sine COVID-relaterede restriktioner, medvirkede til den positive stemning og troen på, at 2023 måske ikke kommer til at være så økonomisk svagt som først frygtet. MSCI Emerging Markets-indekset kom stærkt igen med et afkast på 6,07% og gav dermed et bedre afkast end verdensindekset, MSCI World, der gav et afkast på 5,26%.

Østeuropæiske aktier klarede sig godt drevet af Tjekkiet og Ungarn, da markederne genvandt noget af det tabte fra 2022. Kinesiske aktier kom stærkt igennem måneden, men andre asiatiske markeder såsom Taiwan og Korea klarede sig også godt, understøttet af gode kurstigninger blandt IT-aktierne. Råvarer som kobber og stål viste styrke på grund af bedringen i de økonomiske udsigter, men oliepriserne faldt en smule.

Optøjer i Brasilien og en energikrise i Sydafrika bidrog til, at disse markeder haltede lidt efter, men det var endnu værre i Indien og Tyrkiet, hvor der var negativt afkast. Indien bød på kursfald efter beskyldninger om svindel hos en af landets største virksomheder. Tyrkiet havde det værste afkast, da aktierne blev solgt grundet vedvarende bekymringer om økonomien og et kommende præsidentvalg.

## Value havde det svært

**Porteføljen** gav et afkast på 6,28%, hvilket var lidt bedre end sammenligningsindekset, MSCI Emerging Markets, der steg 6,07%. Afdelingen nød godt af sin eksponering til lande som Kina og Sydkorea, hvor aktierne gav pæne afkast. Porteføljens stileksponering gav imidlertid lidt modvind, da investorerne i Emerging Markets så ud til at foretrække vækstaktier specielt mod slutningen af måneden. Value-indekset, MSCI Emerging Markets Value, gav et afkast på 5,39% i måneden, hvilket altså var lidt ringere end både markedet og porteføljens afkast.

I forhold til MSCI Emerging Markets Value-indekset nød fonden ikke kun godt af sin overvægt i Sydkorea og Kina, der klarede sig godt, men også undervægten i nogle af de svageste markeder som Tyrkiet og Indien. Porteføljen nød også godt af et godt aktieudvalg på nogle af de relativt svagere markeder som Brasilien.

Den latinamerikanske stålproducent Ternium steg næsten 30% i løbet af januar, da virksomheden nød godt af stigende stålpriser samt forbedrede økonomiske udsigter i USA, der er et stort eksportmarked for selskabet. Den sydkoreanske chip-producent SK Hynix klarede sig også godt, da en nedsat produktion forbedrede udsigterne for prissætningen af virksomhedens produkter. Ping An, et kinesisk forsikringselskab, steg også pænt og bidrog godt til merafkastet, da man nød godt af den optimistiske stemning i Kina i forbindelse med genåbningen efter COVID.

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.