

SVAGT KINA I BLANDET MARKED

AI-navne var i fokus

Markedsudvikling. I maj steg Emerging Markets-aktierne målt ved MSCI Emerging Markets i DKK med 1,73%, hvilket var en anelse mindre end Developed Markets-aktier målt ved MSCI World, som steg med 2,43%. Stigningen kunne delvist tilskrives svækkelsen af DKK på omtrent 3% over for USD. Aktierne på såvel Emerging Markets som de udviklede markeder faldt rent faktisk en smule tilbage i USD.

Maj var præget af bekymring over den økonomiske situation i Kina, hvor der var nedgang i industriproduktionen i april, og hvor en ny bølge af covid-19 lagde en dæmper på interessen for forbrugsaktier. Globale markeder blev også påvirket af den politiske situation i USA, hvor Republikanerne lod ane, at de måske ikke ville tillade en forøgelse af gældsloftet, hvorved USA ville gå i teknisk konkurs. En sådan blev dog afværget, da Repræsentanternes Hus i slutningen af maj stemte ja til aftalen om at suspendere gældsloftet.

Den amerikanske inflation viste tegn på nogen bedring, som måneden skred frem, og den amerikanske centralbank signalerede, at den muligvis vil holde en pause med rentestigningerne. Det gav vind i sejlene på aktiemarkedet. Der var også massiv medvind til selskaber, der beskæftiger sig med – også blot perifært – generativ kunstig intelligens (AI), idet der er stigende forventninger til det overordnede potentiale i denne nye industri.

De fremstormende AI-aktier betød en skævvridning af sektorafkastene i maj. Informationsteknologi gik frem med ca. 11,5% og overgik dermed med længder den næststærkeste sektor, Energi, som steg med 1,6%. De

svageste sektorer var blandet andet fast ejendom og materialer. Træghed i den kinesiske økonomi påvirkede råvaremarkederne og udløste prisfald på stål, kobber og jernmalm.

På landeplan var Kina svag med aktiefald på omkring 5%. Sydafrika faldt med 11% med en svag valuta samt bekymring over energiforsyningen til vinter og mediedækningen af sagen om det russiske fragtskib Lady R. Taiwan og Korea er blandt de bedst performende markeder, godt hjulpet frem af eksponeringen mod tech.

Porteføljeafkast på niveau med markedet i maj

Porteføljen steg med 1,76% i maj, hvilket var på niveau med stigningen på 1,73% i MSCI Emerging Markets og stigningen på 1,52% i MSCI Emerging Markets Value. Det betyder, at fonden i 2023 indtil videre er steget med 4,39% sammenlignet med en stigning på 1,30% i MSCI Emerging Markets og en stigning på 2,63% i MSCI Emerging Markets Value.

På porteføljeplan indbefattede de stærkeste aktier i maj en række teknologinavne som fx den koreanske chipproducent SK Hynix og Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Derudover var der dog også bidrag fra diverse aktier som fx den taiwanesiske cykelfabrikant Giant Manufacturing og aktier inden for sundhedssektoren som fx Aurobindo Pharma og Kossan Rubber Industries. De svagere aktier inkluderede eksponeringer mod Sydafrika – bl.a. detailhandelsvirksomheden Mr. Price – og eksponeringer mod Kina med større følsomhed over for makrostemningen som fx bilforhandleren China Yongda Automobiles.

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.