

EM-PERFORMANCE I SVAGT MARKED

Stramning ser ud til at fortsætte

Markedsudvikling. I august steg emerging markets-aktier målt ved MSCI Emerging Markets i DKK med 1,72%, hvilket var betydeligt bedre end developed markets-aktier målt ved MSCI World, som faldt med 2,94%.

Månedens vigtigste begivenhed var centralbankernes årlige komsammen i Jackson Hole i staten Wyoming. Først på måneden steg markedets forventninger til, at centralbankcheferne med hovedtaleren ved Jackson Hole, den amerikanske centralbankchef Jay Powell, i spidsen ville have en mere dueagtig tilgang til de stigende renter. Men budskabet fra Jackson Hole var, at den pengepolitiske stramning langt fra var ovre, og at indsatsen med at tøjle inflationen ville fortsætte. Federal Reserves høgeagtige budskab førte til frasalg på de globale aktiemarkeder. Kinesiske makroøkonomiske data viste også faldende indenlandsk efterspørgsel og dalende tillid til økonomien i den private sektor. Blandt de store emerging markets-lande var det Brasilien (stigning på ca. 8%) og Indien (stigning på godt 5%), der klarede sig bedst. Brasilien tegnede sig for en positiv overraskelse med en BNP-vækst på 5% i 2. kvartal i forhold til forrige kvartal.

I Brasilien er opmærksomheden imidlertid rettet mod det kommende præsidentvalg mellem den nuværende præsident Bolsonaro og den tidligere præsident Lula. Der var negative afkast fra Mexico, Sydafrika og Sydkorea, hvor sidstnævnte oplever tilbagegang i teknologisektoren som følge af bekymringer over den globale konjunkturcyklus samt risici forbundet med EU og væksten i området. Tyrkiets performance var iøjnefaldende med stigninger på over 24% fra et lavt niveau.

På sektorniveau performede Energi og Forsyning bedst med kraftige stigninger på henholdsvis ca. 7,8% og 5,0%, mens Informationsteknologi var forholdsvis svag med fald på ca. 1,7%.

Stærk fondsp performance

Porteføljen. I august steg fonden med 1,66%, hvilket var på niveau med MSCI EM-indeksets afkast på 1,72%. MSCI EM Value steg med 1,41%.

Det betyder, at fonden er faldet med 0,54% år til dato sammenlignet med et fald på 6,69% for MSCI EM og 3,39% for MSCI EM Value.

Selvom MSCI EM Value performede en smule under det overordnede EM-aktiemarked i august, er det vores vurdering, at fonden til dels nød gavn af dens value-stil, navnlig i Asien og mere specifikt i Kina.

I forhold til det bredere marked havde lande- og sektorallokeringen en mindre negativ påvirkning på fonden i august, idet fx eksponeringen mod bilsektoren i Asien er forholdsvis negativ. Dette blev dog i vid udstrækning modsvaret af den stærke aktieudvælgelse.

I Brasilien leverede Banco do Brasil, detailhandelsvirksomheden Sendas og bildelsproducenten Tupy stærke afkast på omkring 18-20%, hvilket var betydeligt stærkere end det brasilianske marked generelt. Alle tre kunne fremvise stærke kvartalsresultater, hvor Tupy fx delvis nød gavn af synergier fra sammenlægningen af fabrikker. To af dem, der klarede sig dårligst, var den kinesiske bilfabrikant China Yongda Automobiles og den mexicanske fødevarerproducent Gruma. Gruma offentliggjorde skuffende resultater i juli, hvilket rejser tvivl om virksomhedens forventede overskud i det nuværende inflationsmiljø.

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 øvrige fejl i materialet.