

# AKTIERNE FALDT, MENS RENTERNE STEG

## Informationsteknologi i kraftigt fald

**Markedsudvikling.** I september oplevede emerging markets (EM-aktier målt ved MSCI Emerging Markets i DKK et kraftigt fald på 9,41%. Samtidig faldt developed markets-aktier med 6,90%.

De globale markeder fulgte nøje med i de økonomiske data og disses mulige indvirkning på den politiske reaktion og renteniveauet. Markederne var forholdsvis robuste indtil offentliggørelsen af den amerikanske inflationsrapport, der viste, at inflationen i august var højere end forventet. Som modsvar hævede den amerikanske centralbank renten med 75bp og indikerede yderligere rentestigninger på sigt. På den baggrund bidrog den stærke amerikanske dollar til en global risikoaversion.

På tværs af emerging markets var der negativ performance i alle større regioner, hvor Latinamerika dog var den allermest robuste, mens mexikanske og peruvianske aktier faktisk gav positive afkast. I Mexico klarede valutaen sig forholdsvis pænt i forhold til dollaren, den finansielle sektor leverede en stærk performance, og den politiske risiko er på kort sigt forholdsvis lavere end i nogle lande.

Blandt de dårligste performere var Sydkorea og Taiwan, som faldt med henholdsvis ca. 16% og 14%. Begge valutaer var svage, mens begge lande oplevede general svækkelse inden for informationsteknologi, mere specifikt halvledere, hvor der var bekymring for faldende efterspørgsel og mindskning af lagre. Den politiske spænding mellem Kina og Taiwan havde også en effekt.

Kinesiske aktier faldt samtidig med tociferede tal som følge af globale forhold, politisk spænding og vedvarende fokus på effekten af nul-covid-politikken.

## Begrænsede fald udfordrede markeder ÅTD

**Porteføljen.** I september faldt fonden med 9,39%. Faldet var på niveau med det brede MSCI EM-indeks (fald på 9,41%), men noget større end nedgangen på 7,89% i MSCI EM Value-indekset.

Fonden er faldet 9,88% år til dato sammenlignet med et fald på 15,47% for MSCI EM og 11,01% for MSCI EM Value.

Fondens afkastbidrag i forhold til det bredere marked i september kom fra den noget højere eksponering til Latinamerika og asiatiske banker, hvor især Grupo Financiero Banorte (Mexico) og Bank Negara Indonesia leverede stærke resultater. Fondens nød også godt af fraværet af investering i benchmark-sværvægte som fx Tencent Holdings og Alibaba, hvis aktiekurser procentuelt viste et tocifret fald.

Fonden blev generelt trukket ned af Kina og Sydkorea. Chipproducenten SK Hynix led tab på det udfordrede halvledermarked med tab på kinesiske aktier på bilmarkedet såsom China Yongda Automobiles og Geely Automobile Holdings. Individuelle investeringer, der trak ned, snarere end bredere allokeringer til lande eller sektorer, var den primære årsag til, at fonden lå en smule under MSCI EN Value-indekset i september

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