

# KINA TRAK NED I EM-PERFORMANCE

## Kinesiske aktier tyngede emerging markets

**Markedsudvikling.** I oktober oplevede emerging markets-aktier målt ved MSCI Emerging Markets i DKK et fald på 3,84%. Dermed performede de langt under developed markets-aktier målt på MSCI World, som steg 6,37%.

På de udviklede markeder var der i oktober måned en opfattelse af, at centralbankernes strammingskurs var begyndt at påvirke den globale økonomi med fx færre nye jobs i USA ifølge den amerikanske jobrapport, der blev offentliggjort tidligere på måneden. Det skabte håb om et mindre behov for yderligere rentestigninger, og aktiemarkedet steg.

Emerging markets-aktier startede også måneden med positive bevægelser, men begyndte hurtigt at falde. Den amerikanske regering fastsatte nye restriktioner for Kinas adgang til halvlederteknologien. I mellemtiden tilkendegav præsident Xi Jinping støtte til teknologisektoren på den 20. partikongres, men viste ikke tegn på større afvigelser fra Kinas nul-covid-politik. De kinesiske aktier faldt med mere end 17%, hvilket er betydeligt mere end de næst dårligst performende aktier fra Taiwan, som faldt med 6%. Derimod var der faktisk positive afkast fra de fleste andre emerging markets-lande. Lande med stærk performance omfattede Tyrkiet, Polen og Ungarn, som steg fra et lavt niveau, mens latinamerikanske markeder som fx Brasilien og Mexico også viste gode takter.

På sektorniveau førte energisektoren an, idet den nedadgående tendens i oliepriserne vendte i oktober. Blandt de svageste sektorer så vi fast ejendom, forbrugsgoder og kommunikation, som blev trukket ned

af kraftige fald i kinesiske toneangivende internet-sværvægttere, bl.a. Tencent, Netease, Alibaba og Meituan.

## Forholdsvis modstandsdygtig fond i oktober

**Porteføljen.** I oktober faldt fonden med 1,39%, hvilket er betydeligt mindre end faldet på 3,84% i MSCI Emerging Markets. Desuden faldt det brede Value-aktieindeks MSCI Emerging Markets Value med 2,50%.

Fonden er således faldet med 11,13% indtil videre i 2022, mens MSCI EM har tegnet sig for fald på 18,71% og MSCI EM Value for 13,24%.

Det mindre fald i forhold til det generelle marked i oktober skyldes delvis fondens value-stil, eller måske snarere fondens forholdsvis lave eksponering mod nogle af de dyreste dele af markedet, som faldt kraftigt.

Dog var de forholdsvis stærke afkast især drevet af de individuelle aktievalg. Månedens mest betydelige bidrag kom fra Axis Bank (Indien), Grupo Financiero Banorte (Mexico) og KB Financial Group (Korea). Den mexikanske fødevarereproducent Gruma oplevede også kraftig stigning, efter betryggende indtjeningstal vidnede om, at selskabet fortsat evner at skubbe inflationsen over på kunderne i form af højere fødevarerpriser.

I betragtning af de generelle markedsbevægelser var porteføljens dårligste performere i oktober ikke overraskende domineret af kinesiske selskaber såsom Baidu, forsikrings-selskabet Ping An og Geely Automobile Holdings.

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 falsomme 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.