

# GEOPOLITIK PÅVIRKEDE MARKE- DERNE

## Aktier tyngt af forholdet mellem USA og Kina

**Markedsudvikling.** I april faldt emerging markets-aktier målt ved MSCI Emerging Markets i DKK med 2,65%, hvilket er betydeligt dårligere end developed markets-aktier målt ved MSCI World, som gik frem med 0,19%.

April startede positivt, efter at amerikanske beskæftigelsesdata signalerede stabil vækst, og amerikanske inflationstal faldt en smule. Midt på måneden blev aktier dog hårdt ramt af de geopolitiske forhold, idet MSCI Emerging Markets faldt med mere end 4,5% fra top til bund efter tegn på, at USA var kommet et skridt tættere på at indføre nye restriktioner for amerikanske investeringer i Kina. Markederne vendte dog stærkt tilbage sidst på måneden, da kinesiske eksportdata var bedre end forventet, og den amerikanske dollar var svækket en del.

På landeniveau klarede Kina sig dårligst blandt de største markeder med et fald på næsten 7%, og der var også negative afkast fra andre asiatiske markeder såsom Taiwan, Thailand, Malaysia og Korea. Afkast i Latinamerika var mere en pose blandede bolsjer. Derimod så vi et stærkt aktierally på de østeuropæiske markeder, herunder i Polen, Ungarn og Tjekkiet. Efter et moderat første kvartal kan aktiestigningen i april nok tilskrives resultater i Polen, der er stærkere end forventet, bl.a. fra nogle banker – trods forholdsvis svag økonomisk aktivitet.

På sektorniveau var energisektoren markedsvinderen med en stigning på over 4%, idet oliepriserne lå marginalt højere ved månedens udgang. Finans og sundhed viste også stærke resultater.

De svageste sektorer var forbrugsvarer, kommunikationsservice og it, som alle faldt med ca. 7-8%, drevet af store internet- og tech-aktier såsom Alibaba, JD.Com, Meituan, Tencent og TSMC.

## Begrænset fald i fonden i april

**Porteføljen.** I april faldt fonden med 0,95% i forhold til et fald på 2,65% i MSCI Emerging Markets. Det brede Value-aktieindeks MSCI Emerging Markets Value faldt med 1,14%.

Det betyder, at fonden i 2023 indtil videre er steget med 2,58% sammenlignet med et fald på 0,42% i MSCI Emerging Markets og en stigning på 1,08% i MSCI Emerging Markets Value.

I april syntes fondens allokering mod lande, sektorer og i det hele taget mod den overordnede value-stil ikke at have nogen nævneværdig effekt på dens resultater i forhold til det bredere marked.

Fondens mindre fald i forhold til markedet skyldes tilsyneladende primært de individuelle aktievalg. På den ene side havde fonden ingen eksponering mod mange af de store internetaktier, som styrtdykkede, fx Alibaba og Tencent. På den anden side var der stærke resultater blandt nogle af fondens beholdninger.

To selskaber inden for sundhedssektoren, kinesiske Sinopharm og indiske Aurobindo Pharma, havde imponerende afkast på over 15%. Underliggende tal for Sinopharms datterselskaber viser vækstsving i første kvartal, mens Aurobindo ser ud til at have nydt gavn af bedring på det amerikanske marked for generiske lægemidler. Andre aktier, der performede godt, var Banco do Brasil og Ping An Insurance Group i finanssektoren.

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.