

Global Emerging Markets

Kvartals Rapport 2.Kvt 2005

De nye markedene avsluttet kvartalet positivt til tross for nye stigninger i oljeprisen og enda en renteforhøyelse fra den amerikanske sentralbanken.

Referanseindeksen til fondet steg med 3 prosent i kvartalet. Det var primært de latinamerikanske markedene som trakk opp med en stigning på mer enn 7 prosent, mens Asia og de europeiske markedene avsluttet kvartalet noe lavere, men fremdeles positivt.

De latinamerikanske markedene steg som følge av økt vekst, først og fremst i Colombia og Mexico som steg henholdsvis 17,4 prosent og 11,2 prosent. India førte an i Asia med en stigning på 11,1 prosent drevet av oppmuntrende makroøkonomiske data og ytterligere liberaliseringer. I Europa var markedet nervøst som følge av den voksende krisen i EU som økte etter folkeavstemningene i Frankrike og Nederland.

På den pengepolitiske siden gikk sentralbankene i Tyrkia, Polen, Ungarn og Tsjekkia mot strømmen og valgte å sette ned rentene som følge av fallende vekst. I Latin-Amerika og Asia ble rentene satt opp som følge av stigende inflasjon.

I løpet av kvartalet har vi investert i den mexicanske detaljkjeden Soriana og den brasilian-

ske gassdistributoren, Ultrapar. I tillegg har vi økt investeringene i det mexicanske bryggeriet Femsa og solgt ut av det sørafrikanske mineselskapet Impala.

De nye økonomiene ser sunne ut. Aksjekursene er ikke lengre så billige, men både selskaperens sterke balanser som forbedringer i corporate governance gjør at vi forventer en rimelig inntjeningsvekst i år, supplert med pene dividender og stigende cash flows.

Kursutvikling 31-03-2005 - 30-06-2005

