

Emerging Markets

EM gav fortsat positive afkast

Nogen rotation fra value til vækst

Markedsudvikling. I juni steg Emerging Markets (EM)-aktier, målt ved MSCI EM i DKK, med 3,26%, mens Developed Markets-aktier, målt ved MSCI World, steg med 4,62%.

EM-landene kom under pres i starten af juni, da diskussionerne fortsatte i forhold til, om Fed evt. vil nedtrappe sit opkøbsprogram for at opveje inflationsbekymringerne. Men efterhånden som måneden skred frem, kom Fed med mere 'dueagtige' udmeldinger om, at inflationspresset var af mere forbigående karakter og nedtonede sandsynligheden for en tidlig rentestigning. Det styrkede markedsstemningen i slutningen af måneden, men fik også den amerikanske rentekurve til at flade ud. Som tidligere nævnt kan en fladere rentekurve og lavere inflationsforventninger være understøttende for vækstaktier versus value-aktier. I juni var nogle af de stærkeste performere faktisk mere inden for vækstaktier områderne, fx internetsværvægte Alibaba, Meituan og Kakao Corp.

Den fladere amerikanske rentekurve og dennes betydning for bankernes indtjening kan delvist forklare, hvorfor den finansielle sektor var blandt de svagere sektorer i EM-landene. Samtidig var energisektoren stærk, idet oliepriserne steg til USD 75 pr. tønde – det højeste niveau siden slutningen af 2018. Flyrejser fortsætter med at stige, efterhånden som økonomierne genåbner, og der er også tegn på, at det iranske udbud kan være længere tid om officielt at vende tilbage. Det betyder, at råvareturen markeder, såsom Brasilien, Rusland og Colombia, har genereret de højeste afkast i juni – alle er steget mellem 7% og 9%.

Kinas udbud var mere begrænset, omend stadig positivt, med afkast på ca. 3,6%. Markedsstemningen var forholdsvis positiv forud for 100-året for grundlæggelsen af det kinesiske kommunistparti i starten af juli. I lighed med andre markeder roterede det kinesiske marked mod vækst i Kina. Sydafrika

var blandt de svageste lande. Sydafrika og Peru var begge relativt svage, med deres relative følsomhed over for metalpriserne, der faldt i juni, men Peru faldt med omkring 9% efter anden runde af præsidentvalget tidligere på måneden, hvor den venstreorienterede kandidat Pedro Castillo med en meget snæver føring vandt over Keiko Fujimori – et resultat, som Fujimori har anfægtet.

Fondens afkast lignede value-universets

Porteføljen. I juni steg fonden med 2,41%, hvilket er en anelse mindre end MSCI Emerging Markets 3,26% men på niveau med de 2,57% for MSCI Emerging Market Value. Det betyder, at fonden er steget 17,80% år til dato sammenlignet med 10,75% for MSCI EM og 13,40% for MSCI EM Value.

Fra et sektorperspektiv led fonden noget i juni under den relativt høje eksponering til bankerne, som blev svækket på grund af den udfaldende rentekurve. Det blev dog opvejet af, at fonden havde relativt lille eksponering til metal, som havde det svært.

Hvis man ser på de individuelle aktier, skyldtes det største negative bidrag i relation til MSCI Emerging Markets det simple faktum, at vi ikke investerer i giganten Alibaba Group, som steg kraftigt.

Blandt fondens bedste performere var Ginko International, en taiwanesisk kontaktlinseproducent, der drog fordel af stigende efterspørgsel efter farvede kontaktlinser i Kina, og Geely Automobile, en uafhængig bilproducent i Kina. Soho China, en kinesisk ejendomsvirksomhed, steg kraftigt efter nyheden om, at Blackstone igen var på vej med et overtagelsestilbud til en betydelig præmie i forhold til den daværende aktiepris.

[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.