

## Value Emerging Markets KL

AKTIER

# Kinesisk bekymring skabte turbulens

## Nye risici førte til frasalg af aktier

**Markedsudvikling.** Markederne tog et dyk i juli, hvor MSCI Emerging Markets Index faldt med 6,69% i DKK i løbet af måneden. Udviklingen i Emerging Market i juli stod i kontrast til de udviklede markeder, idet MSCI World Index for de udviklede markeder steg med 1,80%.

Den største bidragsyder til indeksets afkast var uden tvivl det kinesiske marked, som udgør omkring en tredjedel af indekset. De kinesiske myndigheder havde i de forgangne måneder strammet deres kontrol med kapitalmarkederne yderligere. Den hårde kurs, som myndighederne i begyndelsen kun anlagde mod nogle få selskaber, blev strammet yderligere i juli, hvor opmærksomheden blev rettet mod kinesiske selskaber, der er børsnoteret uden for Kina – angiveligt foranlediget af børsnoteringen i New York af det kinesiske selskab DiDi, der står bag en samkørselsapp. Markedets frasalg af aktier accelererede imidlertid, da myndighederne begyndte at udvise bekymring for visse markedssegmenter, herunder private uddannelser og teknologi. Det førte til sidst til, at MSCI China Index faldt med næsten 15% i juli.

Kursfaldene i Kina trak overskrifter, men kurserne på aktier i andre betydelige emerging markets-lande dykkede imidlertid også. Sydkorea og Taiwan, som begge er afhængige af eksport, havde det svært i takt med den stigende bekymring over tempoet i det økonomiske opsving i USA. Brasilien, der er eksponeret mod råvarer, oplevede også faldende kurser, idet OPEC's beslutning om at øge olieforstyringerne havde en negativ indvirkning på oliepriserne. Indien var det eneste store marked, der formåede at opnå et positivt afkast, idet økonomien fortsatte med at rejse sig efter at have været hårdt ramt af en bølge af covid-19-smitte nogle måneder tidligere.

De fleste sektorer viste negative afkast i juli. Ser man imidlertid væk fra indvirkningen fra det kinesiske marked, klarede segmenter som fx materialer sig godt. Materialelagrene viste styrke, idet toneangivende råvarer som kobber steg i juli. Energisektoren klarede sig imidlertid ikke så godt grundet faldende oliepriser, efter at OPEC-landene indgik en foreløbig aftale om at øge forsyningerne.

## Aktieudvælgelsen var fortsat vigtig

**Porteføljen** faldt med 4,95% i juli og klarede sig bedre end MSCI Emerging Markets Index, som så en nedgang på 6,69%. MSCI Emerging Markets Value Index var undervægtet i kinesiske aktier i forhold til det bredere MSCI Emerging Markets Index og udviste et fald på 4,71%.

At afdelingen klarede sig bedre end MSCI Emerging Markets var primært et resultat af individuel aktieudvælgelse. Som for at modbevise det generelle frasalg i Kina kom Zhuzhou CRRC Times Electric, en kinesisk producent af udstyr til tog og bytransportmidler, stærkt igennem juli, idet markedet begyndte at få øjnene op for potentialet i halvledere til brug i såvel elektriske tog som elektriske køretøjer. Alt imens kursen blev sendt hurtigt opad, frasolgte vi vores position i løbet af måneden. Den kinesiske bilforhandler China Yongda var også en stor bidragsyder.

Ternium, en latinamerikansk stålproducent med aktiver i Mexico og Brasilien leverede også stærk performance. Ternium nyder godt af den ekstremt stramme efterspørgsel efter stål på verdensplan med høje marginer og flot indtjening til følge.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

### Strategi

Value Emerging Markets KL investerer i aktier udstedt af selskaber hjemmehørende 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 søger 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. 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 kapital værdi. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materialet.