

FRYGT FOR ØKONOMIEN UDLØSER FRASALG

Kina udmærker sig ved store gevinster

Markedsudvikling. Markederne oplevede betydelige fald i juni, særligt på de store aktiemarkeder, forårsaget af øget frygt for udsigterne for den globale økonomi. Årsagen var inflationen i USA, der var værre end forventet og tæt på det højeste niveau i 40 år, samt stigende renter, der har ført til lavere vækstprognoser. Samtidig er der øget skepsis for, om verdens centralbanker, herunder især den amerikanske, kan foretage en blød landing.

I juni faldt Emerging Markets-aktier målt ved MSCI EM i DKK med 4,38%, hvilket er noget mindre end Developed Markets-aktier målt ved MSCI World, som faldt med 6,45%.

Øget frygt for recession ramte råvarer og materialer, og priserne på nikkel, kobber, aluminium og jernmalm styrtdykkede. Det slog igennem i udviklingen i regionale aktier, idet latinamerikanske markeder, herunder Brasilien, Chile og Peru, der er eksponerede mod råvarer, oplevede fald på omkring 15-17%. Samtidig er nordasiatiske markeder som Korea og Taiwan meget eksponerede mod teknologi, og disse markeder oplevede tocifrede fald grundet bekymring om den globale forbrugerefterspørgsel.

Kina var det eneste marked med positive aktieafkast og udmærkede sig ved stigninger på omkring 9% i DKK. Stigningen var drevet af Shanghais genåbning og lempelse af nogle af landets restriktioner samt signaler om en mulig sænkelse af amerikansk told på kinesiske varer. Svage råvarepriser var også en medhjælpende faktor.

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.

De bedst performende sektorer var Forsyning, Finans og Energi. De svageste var Forbrugsgoder (med Alibaba og Naspers i front) og Sundhed.

Relativt begrænset fald i fonden i forhold til markedet

Porteføljen. I juni faldt fonden med 4,72%, hvilket er en anelse mere end fald på 4,38% i MSCI Emerging Markets og 4,04% i MSCI Emerging Marke Value.

Det betyder, at fonden i 2022 indtil videre er faldet med 3,68% sammenlignet med et fald på 10,41% i MSCI Emerging Markets og et fald på 6,34% i MSCI Emerging Markets Value.

I juni var der ikke voldsom forskel i afkastet fra Emerging Market-aktier, når man ser på hhv. Value- og vækstaktier. Allokeringen til forskellige sektorer og geografier påvirkede fonden svagt i negativ retning og var den primære forklaring på, at afkastet i juni lå en smule under indekset.

I en måned med stærk vækst for kinesiske aktier var listen over fondens stærkeste bidragsydere i juni domineret af beholdningen af kinesiske aktier, herunder bilforhandleren Geely Automobile og Travelsky Technology, der er leverandør af teknologiløsninger til luftfartsindustrien. Blandt dem, der klarede sig dårligst, var store teknologinavne som SK Hynix, som var omfattet af de tidligere nævnte bredt funderede frasalg.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)