



Sydinvest Fjernøsten Sydinvest Globale EM-aktier

Månedskommentar for oktober 2024

Sydinvest

Update og strategi

Sydinvest Globale EM-aktier / Sydinvest Fjernøsten

MSCI Index	Oktober 2024	År til dato	2023
Emerging Markets	-1,9%	13,7%	6,1%
Asia ex. Japan	-2,0%	17,8%	2,3%
Verden ex. EM	0,7%	18,8%	19,3%

Afkast i DKK

To meget væsentlige begivenheder i vente

To forhold kan i den første uge af november få stor betydning for Fjernøsten og EM generelt. Det drejer sig om præsidentvalget i USA og udfaldet af det vigtige møde i den kinesiske nationale folkekongres. En valgsejr til Trump kan betyde store toldafgifter på kinesiske varer, mens Kina potentielt vil løfte sløret for omfattende tiltag til at stimulere landets økonomi. Med andre ord kan vi se betydelige kursudsving i november.

Trump vs. Harris

Trump truer med en 60% importtold på kinesiske varer, hvilket potentielt kan reducere den kinesiske BNP-vækst med 2,5 %-point de efterfølgende 12 måneder iflg. UBS. Samtidig vil Trump give amerikanske selskaber skattelettelser, hvilket kan forbedre indtjeningsprofilen for det amerikanske aktiemarked ift. EM. Trumps overdådige tiltag til støtte for den amerikanske økonomi kan, i kombination med toldafgifter, på sigt presse inflationen op. En højere inflation medfører et opadgående rentepres, hvilket alt andet lige styrker dollaren – typisk en modvind for EM. Dog vil der også være sektorer, der vinder ved en evt. Trump-sejr.

Fokuser på indenlandsk forbrug og outsourcing

Mens en Trump-sejr åbenlyst kan presse kinesiske eksportvirksomheder, så kan de indenlandsk orienterede

virksomheder potentielt nyde godt af store stimulanspakker målrettet de kinesiske forbrugere.

Præsidentvalget er bestemt også relevant for andre EM-lande end Kina. En stærk dollar vil påvirke landene forskelligt, ligesom Trumps fokus på øget olieudvinding – og dermed formentlig en lavere oliepris – vil have varierende effekter på lande og sektorer. Nogle lande vil desuden drage fordel af, at vestlige lande flytter produktionen fra Kina til andre EM-lande. Eksempelvis kan Indien stå godt rustet ved en Trump-sejr, da landets økonomi primært er indenlandsk drevet. Indien vil nyde godt af lavere energipriser, og der vil komme øget fokus på udflytning af produktion til de indiske industriparke.

Kun små porteføljeændringer i oktober

Kina og Hongkong trak EM ned i oktober efter de store kursstigninger i september. Indiske aktier faldt endnu mere pga. skuffende regnskaber kombineret med høje værdiansættelser. Vi er beskeden undervægtede i både Kina og Indien, ligesom vi har drejet vores kinesiske eksponering mod selskaber, der vil drage fordel af støttepakker til forbrugere og boligejere. Vi har derfor solgt det kinesiske medicinalsselskab CSPC efter et skuffende regnskab og har øget vores investering en smule i forbrugerrelaterede selskaber som Tencent og JD.com.

Mens EM-aktierne generelt var pressede i november, var Taiwan dog et lyspunkt. Regnskabssæsonen bød på overraskende positive resultater inden for AI (kunstig intelligens). Vi har en overvægt i den taiwanske IT-sektor, hvor vi ser AI som et strukturelt væksttema.

Vores fonde i EM og Fjernøsten outperformede hhv. ca. 0,5 %-point og 0,8 %-point hen over måneden.

Hvorfor investere i EM og Fjernøsten?

Investér i vækstmarkeder sammen med erfarne porteføljemanagere

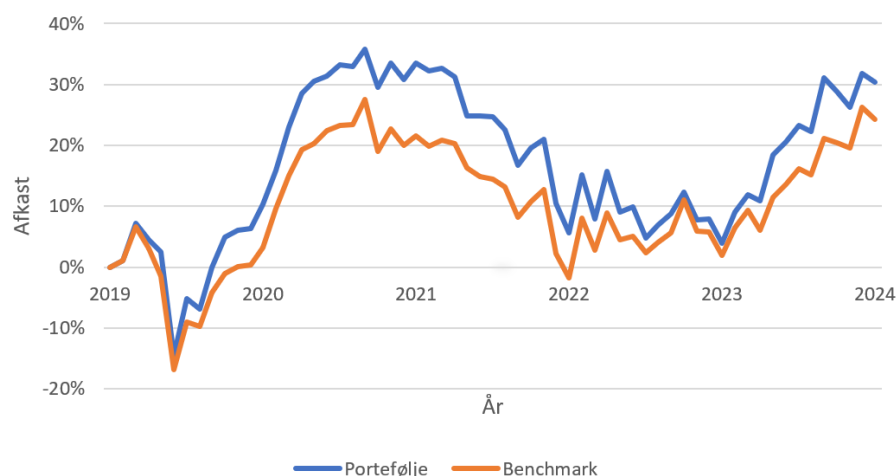
- Aktierne i Fjernøsten og Emerging Markets har en attraktiv værdiansættelse i forhold til de vestlige aktiemarkeder. EM og Fjernøsten har et vækstforspring ift. Vesten. Indtjeningsvæksten på EM ventes at blive langt højere end på DM i 2024. EM og Fjernøsten klarer sig generelt godt i et markedsmiljø med øget risikovillighed, og eventuelt faldende renter og en svækket USD vil derfor kunne give medvind.
- Gode strukturelle investeringsmuligheder i kølvandet på eksempelvis den voksende middelklasse i Indien og det teknologiske førerskab i Taiwan, Korea og Kina.
- Sydinvest har en lang track-record med merafkast. Sydinvest har investeret på Emerging Markets siden 1992.
- Fondene giver adgang til markeder, som er svært tilgængelige for individuelle investorer.
 - Sydinvest Fjernøsten: 70-100 aktier i Asien eksklusiv Japan.
 - Sydinvest Globale EM-aktier: 80-130 aktier i Asien, Latinamerika, Østeuropa og Mellemøsten.

Afkast seneste 5 år

Sydinvest Globale EM-aktier / Sydinvest Fjernøsten

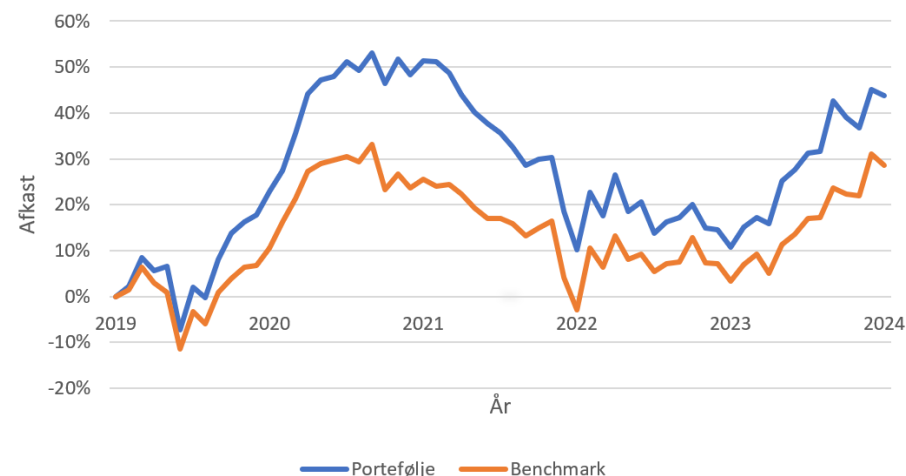
Sydinvest Globale EM-aktier A

5 års akkumulerende afkast i DKK før omkostninger, DKK



Sydinvest Fjernøsten A

5 års akkumulerende afkast i DKK før omkostninger, DKK



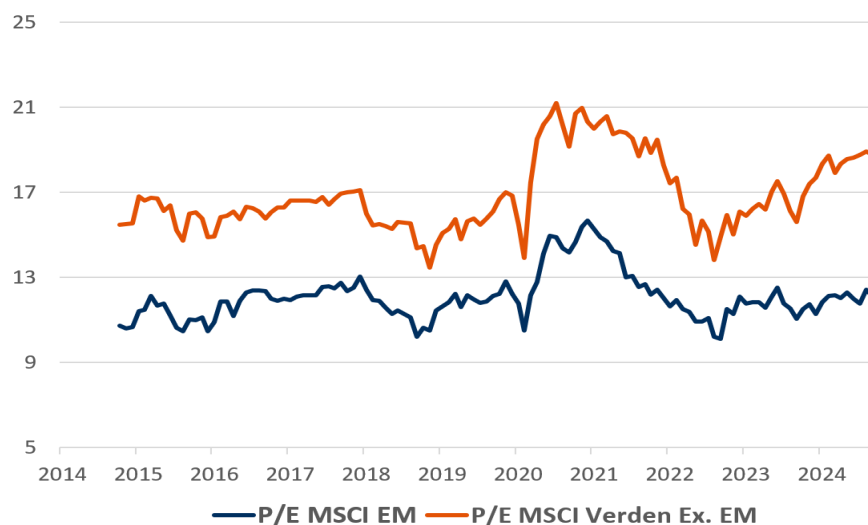
Kilde: Bloomberg og Sydbank. Beregninger i DKK opgjort eksklusiv omkostninger.

Værdiansættelse på Emerging Markets

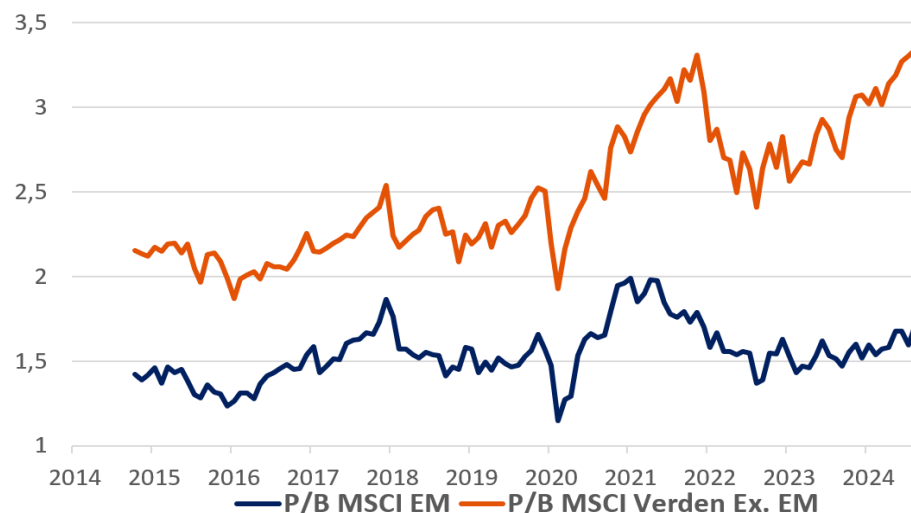
P/E og P/B

- Emerging Markets er attraktivt værdiansat vurderet ud fra P/E og P/B relativt til Developed Markets .

Price / Earnings



Price / Book



Kilde: Bloomberg og Sydbank.

Sydinvest

Investeringsprocessen



Q-GARP aktieudvælgelse

Quality Growth At a Reasonable Price

Vi investerer i kvalitetsselskaber med en rimelig værdiansættelse

...typisk inden for investeringstemaer, som er forbundet med strukturelt gode vækstudsigter.

Sydinvest

Kontakt



Mick Sommer

Institutional Sales Manager

Syd Fund Management A/S

Dir. tlf.: 74 37 33 25 / Mob: 42 20 01 07

mick.sommer@sydinvest.dk

Ansvarsfraskrivelse:

Denne præsentation er udarbejdet af Syd Fund Management A/S. Indholdet af præsentationen er udtryk for Syd Fund Management A/S's bedste skøn, vurderinger og forventninger og er bl.a. baseret på informationskilder, som Syd Fund Management A/S finder pålidelige. Præsentationen er ikke og må ikke opfattes som en opfordring til at handle andele i foreningen. Før investor foretager investeringer, bør vedkommende læse seneste prospekt og Central Investorinformation, der kan hentes gratis på sydinvest.dk. Såfremt materialets indhold afviger fra prospektets, er det indholdet i prospektet, som er gældende. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast, og faktisk realiserede afkast kan afvige fra forventningerne. Vi gør opmærksom på, at afkast og kursudvikling i afdelingen kan blive negativ. Hvor materialet oplyser om den skattemæssige behandling af en disposition, er det med forbehold for, at den skattemæssige behandling altid afhænger af den enkelte investors individuelle situation, og at reglerne i øvrigt kan ændre sig fremover.

Syd Fund Management A/S påtager sig intet ansvar for ændrede forudsætninger eller eventuelle fejl i materialet – herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl. Syd Fund Management A/S fraskriver sig ethvert ansvar for tab i forbindelse med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af materialet. Det anbefales at søge professionel rådgivning.

Sydinvest