

WEBINAR

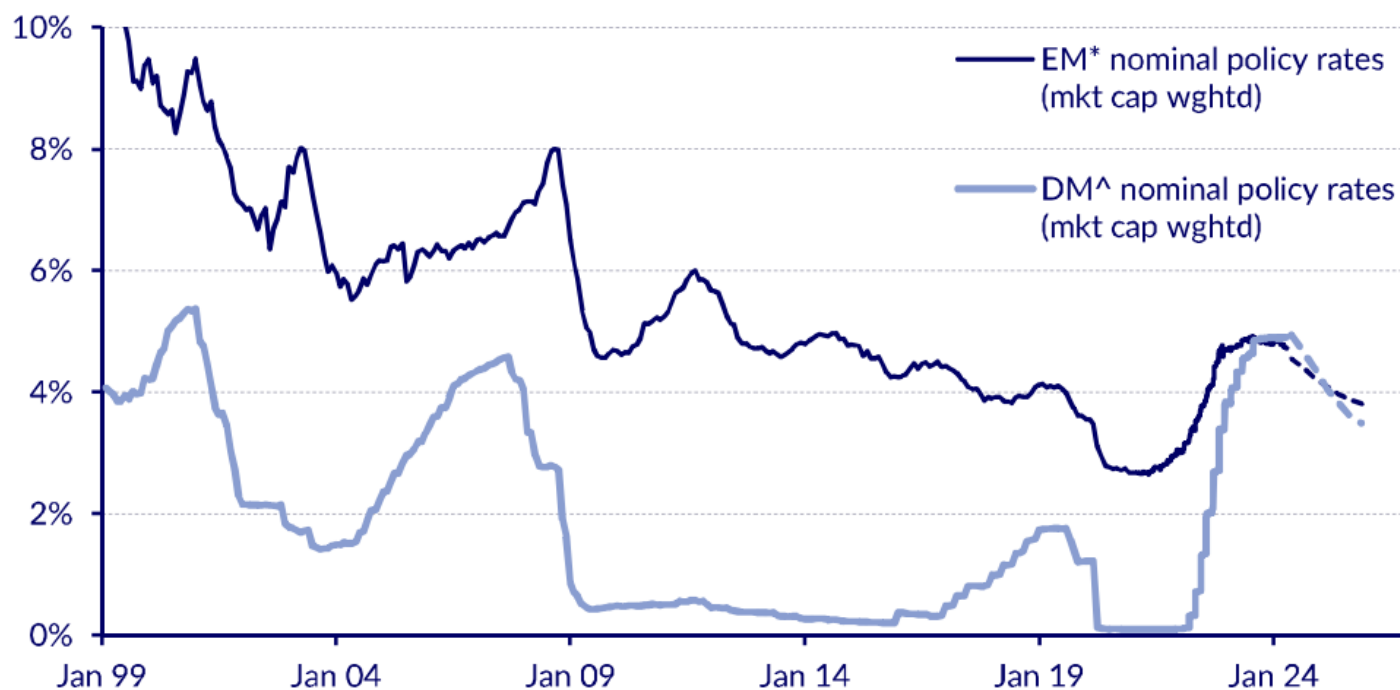
Kan Kinas optur fortsætte?

Sydinvest Fjernøsten

Sydinvest

Historisk renteindsnævring

Nominelle styringsrenter

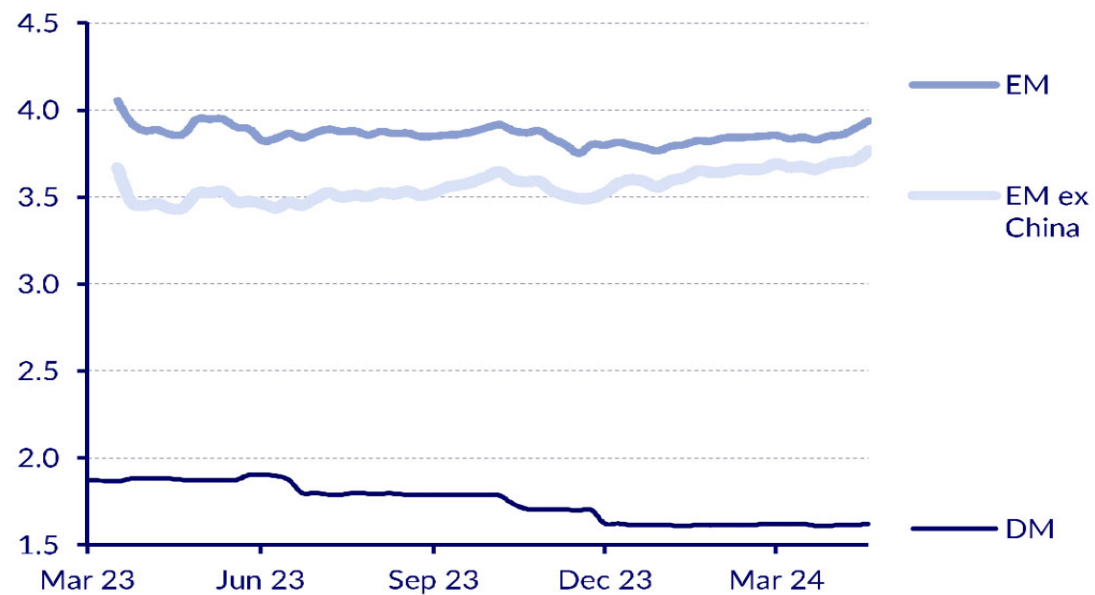


Markedsværdivægtet. Kilde: CLSA, BIS, Refinitiv, MSCI, maj 2024.

Sydinvest

Forventet vækstudvidelse

EM vs. DM prognose for real BNP-vækst i 2025 (%)



Kilde: CLSA, Bloomberg, maj 2024.



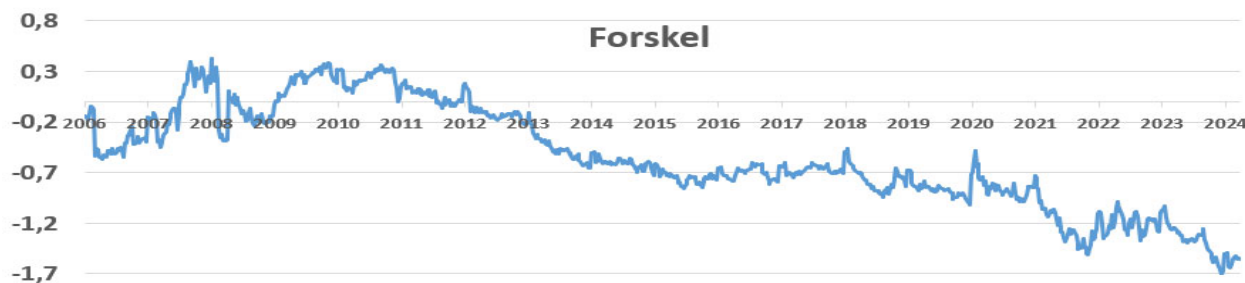
Sydinvest

Historisk lav værdiansættelse

Kurs/indre værdi: MSCI Asia ex. Japan vs. MSCI World (ex. Emerging Markets)



Fjernøstlige aktier handler med en rabat på 49% ift. Developed Markets.



Kilde: Sydbank, Bloomberg, 30. maj 2024.

Sydinvest

Value, vækst og udbytte

Nøgletal

• Value

- Estimeret P/E for Fjernøsten: 14,0
- Estimeret P/E for Verden ex. EM: 19,4

• Indtjeningsvækst

- Estimeret EPS-vækst for Fjernøsten: 21,4
- Estimeret EPS-vækst for Verden ex. EM: 6,5

• Udbytter

- Estimeret udbytteprocent for Fjernøsten: 2,5
- Estimeret udbytteprocent for Verden ex. EM: 1,9

Fjernøsten vs. Developed Markets udbytteprocent
MSCI AxJ/World estimeret dividend yield



Kilde: Sydbank, Bloomberg og MSCI pr. 30-05-2024.

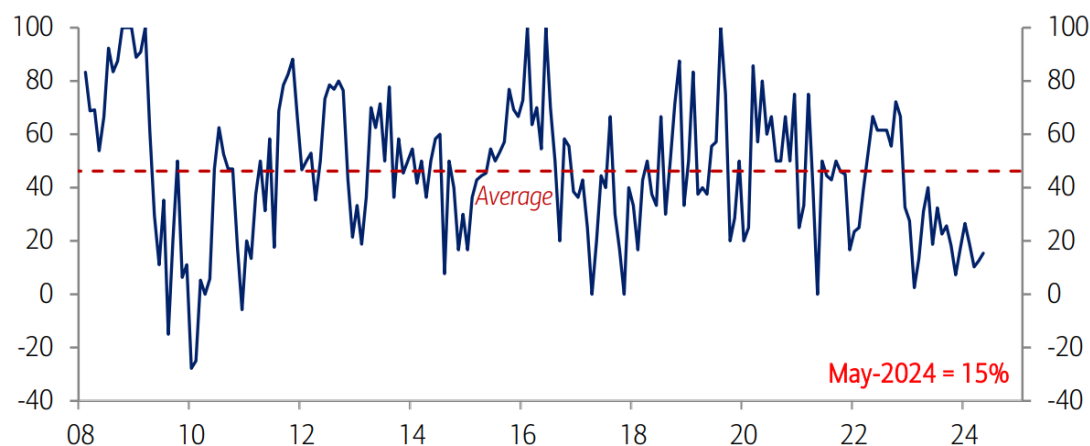
Kilde: Bloomberg pr. 30-05-2024.

Sydinvest

Investorerne EPS-forventninger

- Konsensus forventer 21% indtjeningsvækst i Asien i 2024.
- Kun 15% af de institutionelle investorer vurderer, at konsensusestimatet er for højt. Typisk forventer 46% af investorerne, at indtjeningsestimerne er overoptimistiske.

Netto % af institutionelle investorer, som vurderer de kommende 12 måneders EPS-estimer som værende for høje

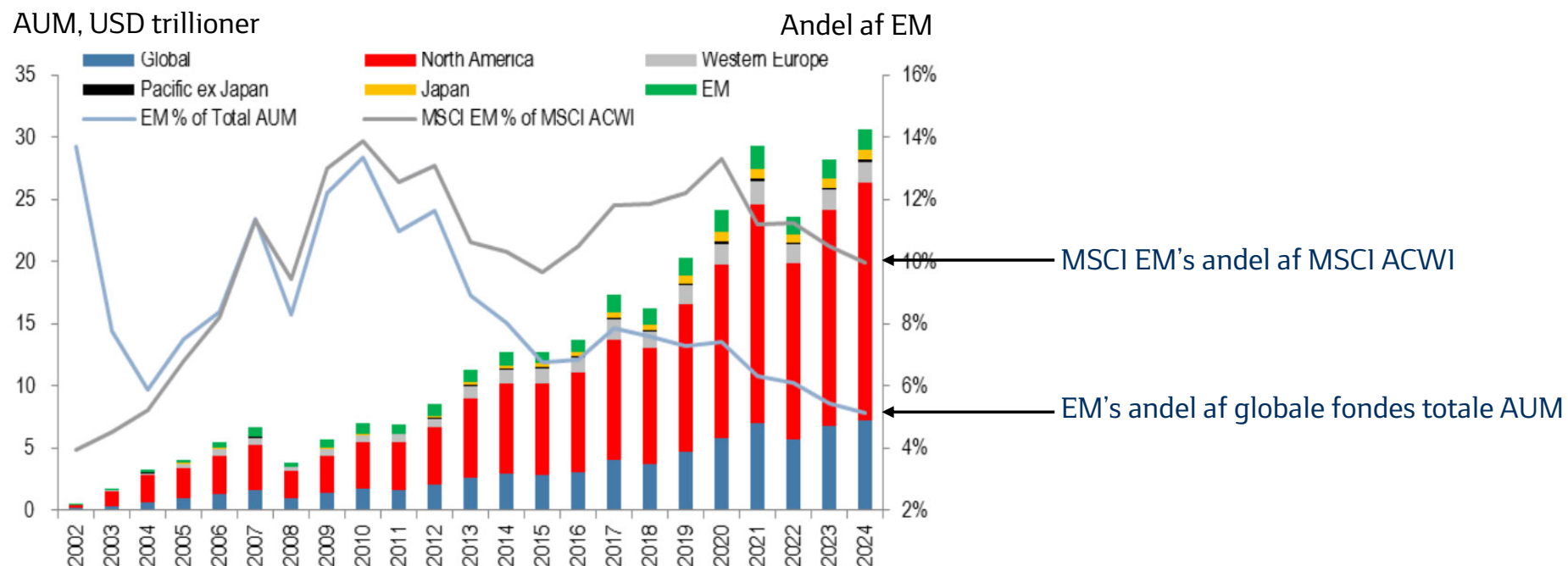


Kilde: BofA Asia Fund Manager Survey for institutionelle investorer fokuseret på Asien, maj 2024.

Sydinvest

Globale investorer er undervægtet EM

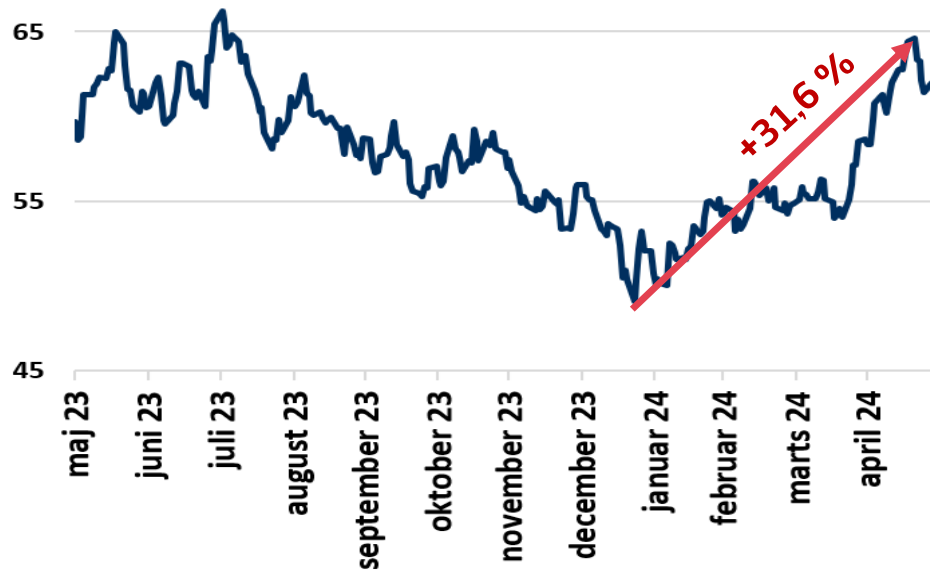
AUM i globale long-only fonde (USD trillioner)



Kilde: EPFR Global og J.P. Morgan, marts 2024.

Kinesisk bull-marked

MSCI China, 12 måneder



Kilde: Bloomberg, MSCI og Sydbank. USD. 30-05-2024.

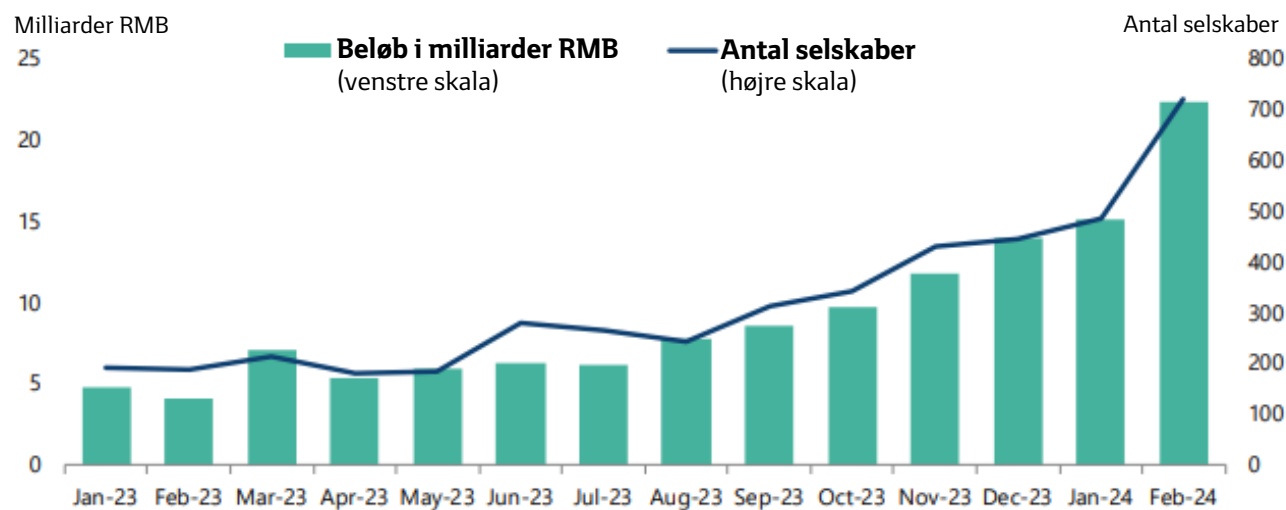


Sydinvest

Kina: Flere aktietilbagekøb

Aktietilbagekøb i Kina accelererer

Aktietilbagekøb af kinesiske A aktier



Kilde: Jefferies d. 21. februar 2024.

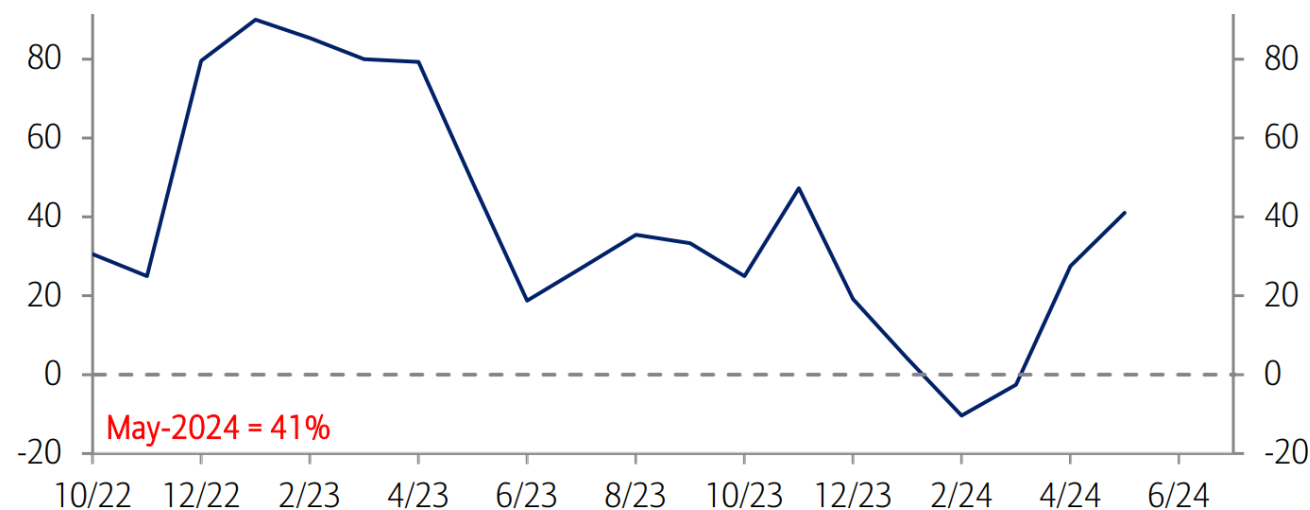


Sydinvest

Tiltro til Kinas økonomi

Netto 41% af de institutionelle investorer forventer nu en stærkere kinesisk økonomi de kommende 12 måneder mod -10% i februar.

Netto % af institutionelle investorer, som forventer en stærkere kinesisk økonomi de næste 12 måneder



Kilde: BofA Asia Fund Manager Survey Survey for institutionelle investorer fokuseret på Asien, maj 2024..

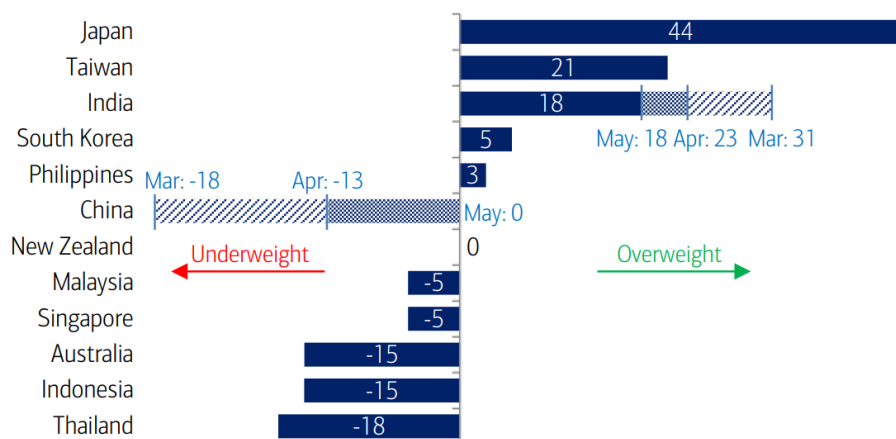


Sydinvest

Investorer reducerer undervægt i Kina

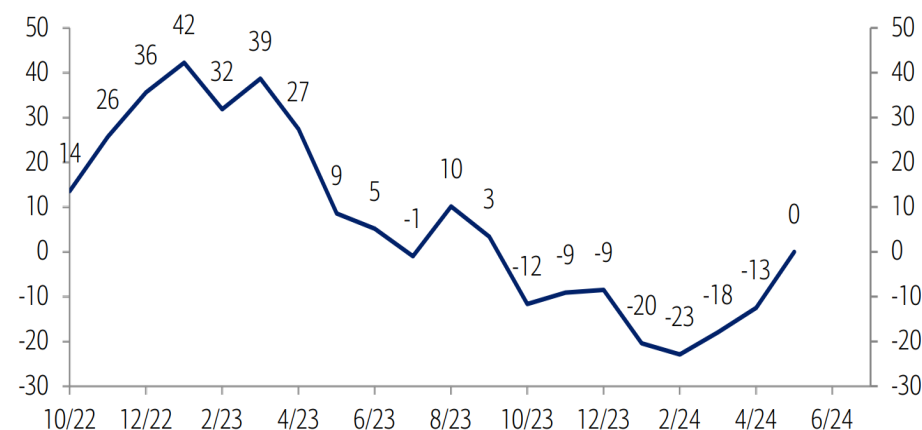
Institutionelle investorer er gået neutral i Kina på bekostning af overvægten i Indien.

Netto % af institutionelle investorer, som er overvægtet/undervægtet



Kilde: BofA Asia Fund Manager Survey Survey for institutionelle investorer fokuseret på Asien, maj 2024.

Kina: Netto % af institutionelle investorer, som er over-/undervægtet



Kilde: BofA Asia Fund Manager Survey Survey for institutionelle investorer fokuseret på Asien, maj 2024.

Sydinvest

Det kinesiske boligmarked

- Regeringen lancerer d. 17. maj den hidtil største ejendoms pakke:
 - Lånefaciliteter til lokalregeringerne som bør **opkøbe boliger og byggegrunde**.
 - Centralbanken lancerer **RMB 300 mia. refinansieringsprogram** til banksektorens boligudlån.
 - **Udbetalingskravet sænkes** fra 20% til 15% for førstegangskøbere og fra 25% til 20% for bolig nr. 2.
 - **Minimumskravet til boligrenten fjernes** (før 3,95%).
- **Beijing har taget ejerskab for processen.**
Vicepremierministeren: Af vital interesse for folket og økonomien.

Spørgsmålstegn:

- Tør lokalregeringerne optage mere gæld?
- Foretrækker lokalregeringerne at bygge nyt for at skabe arbejdspladser?
- Kan købere og sælgere blive enige om transaktionspriser?
- Attraktivt for bankerne at benytte refinansieringsprogrammet?

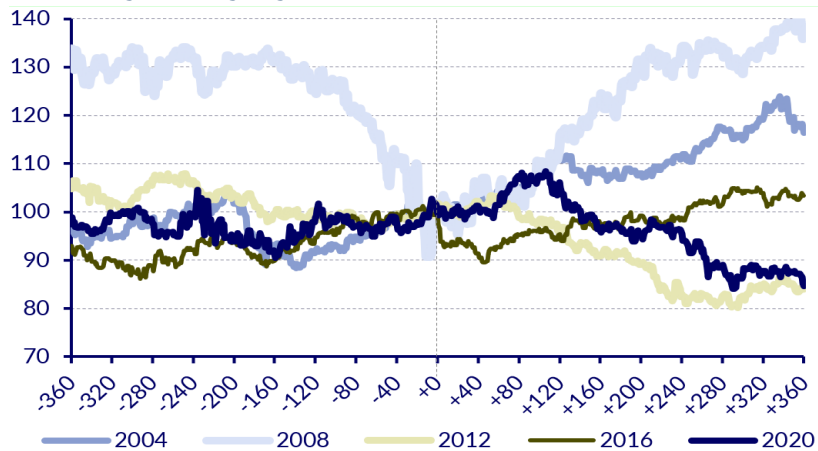
Sydinvest

Frygt valgkampen i USA?

- Kina stort valgkampstema? Øget told og sikkerhedspolitik.
- Kurshistorikken for EM omkring amerikanske valg er ikke entydig.

MSCI EM/DM indekseret til 100 på US valgdag

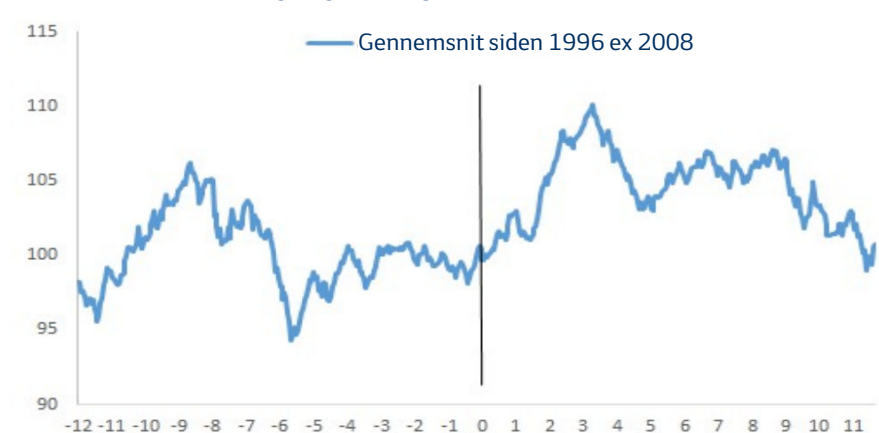
X-akse i dage omkring valgdato



Kilde: MSCI og CLSA d. 15. maj 2024.

Asiatiske aktier omkring US valg

X-akse i måneder omkring valgdato, valg fra 1996 ex 2008



Kilde: Jefferies d. 21. februar 2024.

Sydinvest

Fjernøsten i 2024

- Historisk renteindsnævring.
- Stort makroøkonomisk vækstforspring.
- Høj indtjeningsvækst.
- Historisk billige aktier.
- Globale investorer er undereksporeret.
- Stabilisering af kinesisk boligmarked i 4. kvartal?
- Risici: Vending i kinesisk forbrug udebliver, valgsejr til Trump samt øget global risikoaversion pga. vedvarende høj inflation, geopolitik mv.

Interessante temaer på landeniveau:

- Taiwan er en del af det globale AI-tema.
- Korea vil booste aktionærfokus.
- Xi Jinping vil stabilisere aktiemarkedet.
- Indien = outsourcing, ny middelklasse og reformer.



Strategi og performance

Sydinvest

Temaer

Strukturelle temaer

Den fremadstormende indiske forbruger.

Kunstig intelligens, herunder behov for enorm datakraft.

Kina som forbrugsøkonomi.

Mellemlange temaer

Ændring af forsyningskæder

- Outsourcing til Indien.
- Innovation i Kina.

Mangeårig udbygning af elnettet.

Effektivisering af stats-kontrollerede selskaber i Kina.

Potentielle temaer

"Value-up" politik i Sydkorea.

- Holdingselskaber.
- Banker.
- Bilproducenter.

Stabilisering på det kinesiske boligmarked.

Stigende forsvarsbudgetter

Sydinvest

Positionering vs. benchmark

Lande

Afvigelse fra benchmark

Land	%-point
Sydkorea	2,3
Kina	1,7
Filippinerne	1,0
:	
Thailand	-0,9
Indien	-1,9
Hongkong	-3,0

Sektorer

Afvigelse fra benchmark

Sektor	%-point
IT	5,6
Industri	4,6
Kommunikation	1,5
:	
Ejendomme	-2,1
Energi	-2,5
Materialer	-3,5

Selskaber

Afvigelse fra benchmark

Selskab	%-point
China Construc. Bank	2,7
China Merchants Bank	2,0
Samsung Elec.	1,8
:	
Infosys	-0,9
Meituan	-1,1
Reliance Ind.	-1,6

Kilde: Sydbank d. 30. maj 2024.

Sydinvest

Afkast

Sydinvest Fjernøsten A: Afkast pr. 30-05-2024, %

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fond	26,2	22,9	8,0	-22,2	-1,9	14,5
+/- Benchmark	9,8	9,2	4,7	-9,4	-5,5	4,5

Kilde: Sydbank.

2023 drivere for underperformance

Vækstaktier underperformede Valueaktier

Underperformance fra kinesiske stock-picks

- Intet forbrugsopsving efter COVID-19.
- Temaet 'Grøn omstilling' ramt af sanktioner.
- De statsejede selskaber outperformede.

Samsungs præferenceaktie underperformede den ordinære aktie

2024 drivere for outperformance

AI-tema i kraftig stigning (ASML, SK Hynix, TSMC)

Stock-picks i Indien (Siemens, Zomato, Canara Bank, Dixon etc.)

Rebound i kinesiske banker (Construction Bank, Merchants Bank)

Stock-picks inden for Industri (Yutong Bus, ICT m.fl.)

**Bedste Asien-fond
i Danmark i år og
på 5 års sigt.**

Sydinvest

Opsummering

Muligheder og positionering

- Godt fra start i 2024 både absolut og ift. benchmark.
- Billige aktier, høj indtjeningsvækst og aktionærfokus.
- Professionelle investorer er underallokeret.
- Fortrøstningsfuld mht. Kina.
- Balanceret portefølje
 - ...Fokus på temaer og stock-picking.
 - ...Filosofi: Kvalitetsaktier i fremgang.



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



Jesper Riisberg

Institutional Sales Manager

Syd Fund Management A/S

Dir. tlf.: 74 37 33 28 / Mob: 20 31 79 64

Jesper.riisberg@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.

Syd Fund Management A/S | Peberlyk 4 | DK-6200 Aabenraa | CVR-nr. 21274003

Sydinvest