

Maj Invest Emerging Markets Value

DK0060522316



Klaus Bockstaller

Aktiechef

Ansvarlig for Maj Invest
Emerging Markets Value

Klaus Bockstaller har arbejdet med aktieinvesteringer de seneste 30 år, heraf adskillige år med fokus på emerging markets-aktier.

Maj Invest Emerging Markets Value gav i november måned et afkast på 9,7 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 10,1 pct. målt i kroner.

Fokus i november var endnu en gang rettet mod det kinesiske marked, hvor specielt internetaktierne førte an i relation til stigninger og mere generelt de aktier, som før havde været udsat for massive kursfald. Fremgangen blev udløst af rygter om en opblødning af Kinas nultolerance over for covid-19, hvilket i første omgang blev afvist af de statslige myndigheder for derefter at blive efterfulgt af meldinger omkring udvalgte initiativer for at imødekomme den svære økonomiske situation. Ligeledes blev der introduceret tre hjælpepakker til at understøtte ejendomsmarkedet. Og i tillæg hertil var et personligt møde mellem præsident Biden og præsident Xi på G20-mødet i Indonesien med til at lette de politiske spændinger bare en smule.

Selvom inflationen stadig kredsedde over de 80 pct., sænkede Tyrkiet igen renten – denne gang med 1,5 procentpoint til 9 pct. Valutaen forblev stabil, da Saudi-Arabien skød 5 milliarder dollar ind i den tyrkiske centralbank.

På landeniveau var porteføljen tydeligt positivt påvirket af overvægt i Mexico og undervægt i Brasilien, som ikke kun afspejler den relative værdiansættelseskløft, men også bekymringer i relation til Brasilien efter valget af en præsident med hang til intervention. Den største negative bidragsyder til denne måneds porteføljeafkast var undervægt i kinesiske internetaktier på trods af de seneste investeringer for at mindske eksponeringsforskellen. Det største positive bidrag til porteføljeafkastet kom fra finansaktier, hvor porteføljens overvægt såvel som aktieudvælgelse gav pote. På aktieniveau klarede Jiangxi Copper og China Resource Pharma sig bedst, efterfulgt af indiske banker.

Vi tilføjede kinesiske Man Wah til porteføljen. Selskabet har tidligere været i porteføljen, men blev frasolgt igen på et meget højere kursniveau. Efter vores vurdering havde selskabet på købstidspunktet igen nået en fornuftig værdiansættelse. Vi øgede også eksponeringen mod kinesiske internetaktier, hvor vi vil være tilbøjelige til at investere yderligere, så snart indtjeningen igen kommer på rette kurs. Vi hjemtog profit i Jardine Cycle & Carriages og reducerede gradvist eksponeringen mod Hon Hai og China Mobile, som alle havde klaret sig væsentligt bedre end markedet.

Selvom initiativerne til at understøtte ejendomsmarkedet i Kina resulterede i øjeblikkelige stigninger på markedet, og vi har en tro på, at initiativerne vil sikre tilstrækkelig likviditet til sektoren for nuværende, løser det stadig ikke udfordringerne med den manglende efterspørgsel på lejligheder. Selv hvis initiativerne var med til at stimulere efterspørgslen, ville det sandsynligvis give nyt liv til alle årsagerne til udfordringerne i sektoren i første omgang, herunder spekulation og gearing.

Udsigterne til inflation i USA, der topper, og renter, der efterfølgende stabiliseres, samt en svækket amerikansk dollar er meget positivt for emerging markets.

Klaus Bockstaller, 1. december 2022