

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 december måned et afkast på -2,8 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM faldt 4,9 pct. målt i kroner. For 2022 som helhed gav afdelingen et afkast på -6,8 pct., hvilket er 8,1 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, der faldt 14,9 pct.

Kina trak endnu en gang overskrifter i december. Efter at have genbekræftet nul-covid-politikken ved partikongressen i oktober blev der vendt på en tallerken, idet de fleste regler om test og karantæne ville bortfalde inden for kort tid. Det fyrede godt op under de aktier, der nyder godt af en genåbning af økonomien. Det var også en positiv nyhed for råvaresekskaber inden for eksempelvis jernudvinding som følge af håbet om kinesisk fremgang i byggeaktiviteten.

I Tyrkiet hævede præsidenten mindstelønnen med 55 pct., som nu er fordoblet inden for et år. I lyset af den nuværende inflationsrate på 84 pct. er dette en væsentlig stigning og øger risikoen for, at inflationen rodfæster sig yderligere gennem en pris-løn-spiral.

Det brasilianske marked var udfordret, idet det viste sig, at den nye præsident, Lula da Silva, er mere glad for indgreb end frygtet. Kongressen har således allerede vedtaget en ændring til loftet på det offentlige forbrug, som udvider rammen for næste års budget med 29 mia. dollar.

I december genererede afdelingen et merafkast fordelt bredt på både lande og sektorer. Men også på aktieniveau var der en del selskaber, der tilførte porteføljen værdi, specielt de selskaber, der blev positivt påvirket af nyheden om Kinas genåbning.

Vi hjemtog en del profit i indiske banker efter en meget stærk performance. Ligeledes hjemtog vi al profit i taiwanske Lite-On og fraselgte Kia, som kæmper med tilbagekaldelse af visse af selskabets modeller på et tidspunkt, hvor der er stor risiko for en nedgang i efterspørgslen på biler på grund af en potentiel recession. Vi købte en position i China Unicom, hvor kommercielle internetrelaterede serviceydelser såsom Big Data, IOT og Cloud oplever stærk vækst. Ligeledes købte vi en position i Health & Happiness, der bliver positivt påvirket af den kinesiske genåbning.

Ser vi frem mod 2023, vil emerging markets efter vores vurdering fortsat være understøttet af en lavere værdiansættelse end de udviklede markeder samt det nylige fald i den amerikanske dollar. Hvis centralbankerne fastholder deres aggressive tilgang og sender den globale økonomi ud i en recession, kommer emerging markets også til at lide.

Men alt imens den vestlige verden fortsætter med opstramninger, går Kina i modsat retning med hensyn til penge- og finanspolitikken, og en genåbning af den kinesiske økonomi forventes også at påvirke andre virksomheder i emerging markets end de kinesiske, eksempelvis producenter af jern grundet fornyet byggeaktivitet i Kina.

Klaus Bockstaller, 2. januar 2023.