

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 januar måned et afkast på -0,6 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM faldt 3,0 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

I starten af måneden var markederne negativt påvirket af Kina, indtil den kinesiske regering annoncerede mulig tiltag, som indebærer at tilføre 278 milliarder dollar fra kinesiske statsejede selskabers reserver til at opkøbe kinesiske aktier og dermed understøtte markedet. Nyheden førte til massive opkøb for at lukke korte positioner, og markedet havde dermed foreløbigt nået bunden.

I lyset af et forestående valg fik den koreanske børs besøg af præsidenten for at afdække, hvad der skal til for at få kurserne på det koreanske aktiemarked til at stige fra meget lave niveauer. Med inspiration fra initiativer igangsat af japanske børser begyndte koreanske investorer at fokusere på aktier, der handlede med store rabatter i forhold til de bogførte værdier.

I Brasilien satte centralbanken som forventet styringsrenten ned med 0,5 procentpoint. Yderligere nedsættelser kan forventes, da renten fortsat er høj.

I januar kom de største afkastbidrag fra aktieudvælgelsen i Kina og Indien. I Indien gav afdelingens brede eksponering mod stærk økonomisk vækst via banker og forsyningselskaber pote. I Kina var kombinationen af eksponering mod internetplatforme og statsejede selskaber positivt for porteføljen. Afkastet blev negativt ramt af en bred gruppe af aktier på trods af fortsat gode fundamentale værdier, blandt andet mineselskabet Vale, den kinesiske producent af maskiner til diamantskæring Qingdao Gaoce og chipdesigneren Mediatek.

Vi tilføjede Banco Del Bajio i Mexico til porteføljen. Selskabet har en dominerende markedsandel i en region, der forventes at klare sig godt som følge af stigende 'friend-shoring'-aktiviteter. Modsat hjemtog vi profit i New Oriental Education.

På trods af positiv udvikling i udvalgte markedssegmenter som AI-komponenter for datacentre i Taiwan eller en markant forøgelse af vedvarende energi i Indien, skete der forbausende lidt på indtjeningsestimaterne. Dette indikerer, at analytikerne fortsat nedjusterer indtjeningsforventningerne til et væsentligt højere antal selskaber, end de opjusterer.

Hvis de store økonomier kan undgå en hård landing, er der potentielt udsigt til en forbedret indtjeningsdynamik hos selskaberne. Hvis Fed påbegynder pengepolitiske lempelser, der svækker dollar overfor emerging markets-valutaer, vil aktiekurserne sandsynligvis få et boost som følge af understøttende værdiansættelser.

Klaus Bockstaller, 2. februar 2024.

Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.