

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 februar måned et afkast på 5,3 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 5,2 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

De væsentligste begivenheder for aktiemarkedet i februar fandt sted i Kina og Korea, hvor der blev igangsat regeringsinitiativer med det formål at forbedre corporate governance og skabe aktionærværdi. I Korea var det i form af et ventet initiativ, der dog uden at gå i detaljer viste regeringens indsats for at øge afkastet på de stærkt undervurderede koreanske virksomheder. Den politiske baggrund for initiativet var det kommende parlamentsvalg, og at en relativt høj andel af aktierne ejes af private koreanske investorer. Initiativet ligner delvist det, vi har set i Japan, og vil sandsynligvis føre til højere udbytteudbetalinger, aktie-tilbagekøb og annullering af egne aktier. I Kina var der en positiv påvirkning fra de allerede igangsatte initiativer, hvor statsejede selskaber understøtter markedet ved at opkøbe kinesiske aktier. Desuden udtalte regeringen, at ledelsen i statsejede selskaber fremover vil blive vurderet ud fra bl.a. værdiansættelsen af selskabets børsnoterede aktier, hvilket sandsynligvis vil føre til højere udbytter og aktie-tilbagekøb hos selskaber med en stærk balance og store pengestrømme.

Vi tilførte mest værdi med aktieudvælgelsen i Sydkorea, hvor investeringer i bl.a. Samsung Life og Hyundai Motor Group blev positivt påvirket af markedstemningen som følge af de igangsatte initiativer. I modsætning hertil bidrog Samsung Electronics mest negativt til porteføljens relative performance. Der var også negative bidrag fra mindre investeringer i Indien, som havde klaret sig godt i en længere periode, og hvor vi allerede havde hjemtaget gevinster. På sektorniveau drog vi fordel af vores aktieudvælgelse samt undervægt i energisektoren.

Vi købte den koreanske kasino- og hoteloperatør Kangwon Land. Netto kontantpositionen på balancen svarede til 70 pct. af markedsværdien og efterlod plads til tilbagekøb og udbytteforhøjelser. Ligeledes kan 5 pct. egne aktier annulleres. Vi købte også Korea Gas til porteføljen, mens vi frasolgte det koreanske stålselskab Posco, det indiske energiselskab NHPC og det indiske lægemiddelselskab Glenmark.

Nyhedsstrømmen understøtter endnu ikke et skift ud af Indien og ind i Kina, men værdiforskellen mellem de to markeder er nu blevet så stor, at afkastet som følge af såkaldt mean reversion sandsynligvis kommer til at afspejle fundamentalerne på et tidspunkt. Hvis de initiativer, vi p.t. ser udfolde sig i Korea, breder sig til andre lande, vil det have en positiv indvirkning på markederne i relation til corporate governance og skabelse af aktionærværdi. Emerging markets er fortsat understøttet af lave værdiansættelser og vil blive positivt påvirket af lempelser i pengepolitikken i USA og Europa samt en svagere dollar.

Klaus Bockstaller, 4. marts 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.