

DK0060522316



**Klaus Bockstaller**

Aktiechef

Ansvarlig for Maj Invest  
Emerging Markets

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

Maj Invest Emerging Markets gav i november måned et afkast på 2,0 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 1,1 pct. målt i danske kroner. I årets første elleve måneder har afdelingen givet et afkast på 13,5 pct., hvilket er 0,9 procentpoint mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Efter en stærk start sluttede emerging markets måneden næsten fladt. Den oprindelige eufori om en "fase 1-handelsaftale" sluttede, da forhandlingerne blev langsommere. For nylig underskrev Donald Trump et dekret til støtte for den demokratiske bevægelse i Hong Kong, og som forventet kan en sådan handling ikke forblive uden svar fra kinesisk side.

I Latinamerika er situationen i såvel Venezuela, Argentina og for nylig i Chile alvorlig. Den chilenske peso blev devalueret med mere end 8 pct. alene denne måned på trods af, at regeringen prøvede at give indrømmelser til demonstranter. Mens Venezuela blev betragtet som en isoleret sag, er der nu fare for smitte til andre lande. Den brasilianske regerings intention om at reformere og strømline den offentlige sektor kunne være tilstrækkelig grund til, at social uro spreder sig til Brasilien.

Igen i november måned klarede vækstaktier sig bedre end valueaktier. Det trak ned i det relative afkast, at porteføljen var undervægtet i indekstunge Tencent og Alibaba. Omvendt trak en række af porteføljens positioner op, og afdelingen klarede sig bedre end indekset i november måned.

Afdelingen er begyndt at opbygge en position i Tongda, en underleverandør til produktion af billige smartphones, der hovedsageligt betjener kinesiske smartphoneproducenter, men også har Samsung som klient. Smartphonesalget er tæt på bunden, og vi vurderer, at der er en god chance for, at Kina er det marked, hvor salget først accelererer, da Kina er langt fremme i omstillingen til 5G. 5G udløser en bølge af udskiftninger af smartphones. Desuden har smartphones i Kina stadig ikke nået samme udbredelse, som vi ser i andre lande med lignende levestandarder.

Vi har realiseret en del af fortjenesten i russiske Surgutneftegaz, et olieselskab, og A-Living, et kinesisk ejendomsadministrationsselskab.

Klaus Bockstaller, 2. december 2019

