

Maj Invest Emerging Markets

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 februar måned et afkast på -6,1 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM faldt 4,4 pct. målt i kroner. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Februar måned begyndte godt for emerging markets, men sidst på måneden fik corona-virus tallene til at gå i rød. Den forsinkede reaktion var sandsynligvis forårsaget af investorenes opfattelse af, at spredningen af virussen stort set kun gjaldt Kina, hvor forekomsten af nye tilfælde allerede syntes at stabilisere sig eller endda bremse. Da det blev tydeligt, at andre lande og især lande, der er mindre velorganiserede end Kina til at tackle problemet, vil blive påvirket, vendte markederne. Dette faldt sammen med udmeldinger fra globale virksomheder om, at deres indtægt og overskud kan blive hårdt ramt i februar og de følgende måneder.

På landeplan kom de vigtigste nyheder fra Tyrkiet og Rusland. I Rusland så vi fortsat ændringer, der skal føre til en bedre governance-struktur på flere niveauer. Det seneste eksempel er et forslag om at overføre centralbankens kontrollerende andel i den største russiske bank, Sberbank, til en statslig fond. Det vil afslutte en periode med potentiel interessekonflikt for centralbanken, der fungerer både som aktionær og tilsyn på samme tid. I Tyrkiet brugte præsident Erdogan alle håndtag til at holde økonomien i gang. Erhvervsbanker er blevet bedt om at hjælpe med at holde valutaen stabil og være lempelig med at give lån til virksomheder. Dertil lovede Erdogan at sænke renten til enkeltcifret fra 11,25 pct. På den sidste dag i måneden styrtdykkede markederne i Tyrkiet og Rusland på grund af en eskalering af konflikten i Syrien, hvor 33 tyrkiske soldater blev dræbt, og Tyrkiet omtalte Rusland som ansvarlig for dødsfaldene.

I februar måned nød porteføljen godt af overvægt i flere kinesiske selskaber, som China Lesso, der alle forventes at modtage direkte eller indirekte statsstøtte i kølvandet på coronavirus. På den anden side blev afdelingens performance negativt påvirket af en beholdning i chilenske AES Gener, der annoncerede en kapitalforøgelse til finansiering af investeringer i vedvarende energi. På trods af at det børsnoterede amerikanske moderselskab vil deltage pro rata, faldt aktien med 15 pct. på en enkelt dag.

På sektorniveau drog afdelingen fordel af undervægt i materialer, en sektor der i høj grad blev påvirket af forstyrrelser i den globale forsyningskæde og af en nedsat efterspørgsel. På den anden side led afdelingen under sin undervægt inden for kommunikation, hvor især indekstunge Tencent, som afdelingen ikke er investeret i, klarede sig godt. I februar blev der ikke købt eller solgt aktiepositioner men alene justeret i vægte i de eksisterende aktier. Andelen af cykliske aktier, og aktier eksponeret mod de globale forsyningskæder blev reduceret. Provenuet blev brugt til at øge positionerne i China Communication Construction og China Mobile.

Klaus Bockstaller, 4. marts 2020