

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 august måned et afkast på 2,0 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 3,1 pct. målt i kroner. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Emerging markets-aktier steg i august oven på det fortsatte fald i de kinesiske internetaktier. Markedet virkede skræmt over den usikkerhed, der eksisterer i relation til, hvor langt de kinesiske myndigheder vil gå, når det kommer til indgreb. I Korea så vi de første rentestigninger, ligesom vi har set rentestigninger tidligere på året i andre lande såsom Rusland og Brasilien.

Deltavarianten af coronavirus rammer flere emerging markets-lande hårdt og tvinger nogle af landene til at genindføre krav om social distancering, så længe niveauet for antallet af vaccinationer fortsat er relativt lavt.

På aktieniveau bidrog kinesiske Hollysys mest positivt til porteføljen på grund af et bud på minoritetsaktionærernes aktier fra et konsortium med selskabets grundlægger i spidsen. Øvrige positive bidragsydere omfatter sydafrikanske Standard Bank og indiske HCL, der repræsenterer forskellige sektorer og lande. På den anden side bidrog cykliske selskaber som brasilianske Vale samt koreanske Posco og Nexen negativt til porteføljens afkast.

Vi øgede eksponeringen mod kinesiske selskaber, der har forretningsmodeller understøttet af det kinesiske styre, hvilket står i kontrast til selskaber, der lider under frykten for nye myndighedsindgreb. Vi initierede en ny position i West China Cement, idet nye infrastrukturprojekter i Kina bør påvirke sektoren positivt. Ligeledes købte vi op i China Everbright Environment, der opererer i en sektor, som får øget statslig støtte på grund af miljøforbedring. Vi tog profit hjem i Sinopec Engineering samt skilte os af med mindre positioner i Hynix og Sinotrans.

Kina er fortsat det største land (vægtet) i de globale emerging markets-indeks. Da indgreb fra myndighedernes side ikke kun påvirker de respektive selskaber, men også den generelle stemning over for markedet, vil regulering i Kina fortsat være et dominerende tema i emerging markets.

Man kan kun gisne om, hvor lang tid usikkerheden omkring potentielle myndighedsindgreb vil vare ved, og hvor meget det vil komme til at påvirke virksomhedernes indtjening. Men på trods af eventuelle nedjusteringer af indtjeningsestimaterne er de kinesiske internet-selskaber meget veldrevne og effektive selskaber med værdifulde data- og logistikplatforme. Derfor virker det også som en fornuftig strategi efter de seneste kursfald at øge eksponeringen mod kinesiske internetplatforme ved at købe sig ind over en længere tidshorison. I denne proces forsøger vi at undgå snævre forretningsmodeller, hvor indgreb fra myndighedernes side ikke kan afbødes af andre forretningsområder.

Klaus Bockstaller, 2. september 2021