

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 gav i december måned et afkast på 1,8 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 0,4 pct. målt i kroner. Afkastet for hele året blev 7,4 pct., mens sammenligningsindekset steg 4,4 pct.

Emerging markets sluttede december på mere eller mindre samme niveau som begyndelsen af måneden. Dog var der en række skelsættende begivenheder, der påvirkede markedet. I Tyrkiet førte endnu en rentesækning på 1 procentpoint efterfulgt af en stigning i minimumslønnen på 50 pct. til et kollaps i valutaen. Efter et par dage med meget høj volatilitet i den tyrkiske lira besluttede regeringen sig for at kompensere indehavere af indlån i lira i tyrkiske banker for tabet i forhold til dollar, hvilket resulterede i et massivt opsving i liraen, der nåede højere niveauer end før den seneste rentenedsættelse.

Rusland optrappede spændingerne ved den ukrainske grænse. Efter et umiddelbart fald kom det russiske aktiemarked sig dog, da investorerne håber på en diplomatisk løsning, når samtaler mellem USA og Rusland genoptages i januar. I Chile blev venstrefløjskandidaten Gabriel Boric valgt som ny præsident. Han planlægger bl.a. en skattereform og er modstander af mineindustrien.

Porteføljens outperformance i december skyldtes primært aktieudvælgelsen i Kina, der vægter højest i indekset. Porteføljen blev positivt påvirket af undervægt i kinesiske internetaktier samt overvægt i cykliske aktier. Ligeledes bidrog aktieudvælgelsen i Korea positivt med Samsung Electronics i førertrøjen. Porteføljen blev negativt påvirket af en række selskabsspecifikke nyheder på indiske Indus Towers, kinesiske Hollysys og koreanske SK Hynix.

I december blev der købt en ny position i indiske Infosys. Vi skilte os ikke helt af med positioner, men hjemtog gradvist profit i State Bank of India. Ligeledes hjemtog vi profit i Rusland pga. stigende risiko som følge af konfliktoptrapningen ved den ukrainske grænse. Positionen i Hollysys blev også reduceret.

Med førnævnte valg af den tidligere studenterleder Gabriel Boric som ny chilensk præsident har endnu et latinamerikansk land vendt sig i retning af populisme. Den latinamerikanske region er ikke længere så attraktiv, og det er blevet tiltagende svært at finde attraktive investeringsemner.

Andre steder i emerging markets ser det ud til, at markedet er i stand til at håndtere de økonomiske konsekvenser af Omikron. Der er dog stadig usikkerhed, når det handler om blandt andet alvorligheden af symptomerne for denne virusvariant. Der er dog visse anekdotiske beviser for, at den økonomiske aktivitet er bremsset lidt op, herunder blandt andet rapporter vedrørende flyaflysninger som følge af mangel på personale på grund af enten sygdom eller isolation.

Efter nylig underperformance oplever emerging markets nu højere værdiansættelser sammenlignet med især de udviklede markeder. Rabatten på valueaktier relativt til det brede aktiemarked er p.t. fortsat tæt på et historisk højt niveau.

Klaus Bockstaller, 3. januar 2022