

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 januar måned et afkast på 2,8 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM faldt 0,4 pct. målt i kroner.

På trods af at emerging markets klarede sig bedre end de udviklede markeder i årets første måned, sluttede emerging markets måneden med et fald.

De væsentligste temaer var spekulationerne omkring Feds kommende stramminger, som påvirkede markederne negativt, og Ukraine-krisen, der førte til store kursfald på russiske aktier. Men der var også svaghedstegn på andre østeuropæiske markeder, herunder Polen.

Dele af det kinesiske marked fik et lille pusterum, specielt ejendomsudviklere, efter den kinesiske centralbank introducerede visse pengepolitiske lempelser.

De største positive bidragsydere til månedens porteføljeafkast kom fra klassiske kinesiske valueaktier som China Construction Bank, China Mobile og CNOOC samt undervægt i kinesiske vækstaktier, der var under pres ligesom deres vestlige pendanter.

Russiske aktier bidrog negativt til porteføljens afkast i januar. Det hjalp heller ikke, at porteføljen gik ind i måneden med overvægt i netop russiske aktier. Porteføljens brasilianske aktier påvirkede også afkastet negativt, idet indenlandske aktier klarede sig bedre end eksportvirksomheder på grund af en stærkere valuta som følge af kraftige valutakursstigninger i 2021. Vi tilføjede value til porteføljen på tværs af alle sektorer i januar måned.

Idet vi gik ind i måneden med en overvægt i russiske aktier, fik vi hurtigt reduceret vægten, da situationen i Ukraine eskalerede. Dermed fik vi begrænset påvirkningen på den brede portefølje. Vi har påbegyndt en position i kinesiske Jiangxi Copper efter nylig underperformance på baggrund af en forventning om øget efterspørgsel efter kobber i relation til grønne investeringer, hvorimod udbuddet fortsat er begrænset.

Vi hjemtog profit i sydafrikanske Aspen og sydkoreanske Tongyang Life Insurance og har mindsket vores tab i kinesiske A-Living.

Efter vores vurdering kan en fuld invasion af Ukraine godt undgås, men vi kan ikke udelukke en løbende optrapning af konflikten og heraf følgende volatilitet i aktiemarkedet.

Der opstår potentielt muligheder, nu hvor vesten er i gang med pengepolitiske stramminger, mens Kina, der vægter 30 pct. i det globale emerging markets-indeks, har påbegyndt pengepolitiske lempelser.

Valueaktier handles fortsat med stor rabat i forhold til det brede aktiemarked og særligt i forhold til vækstaktier på trods af den korrektion, vi har set for specielt vækstsegmentet. Efter vores vurdering er der gode muligheder for, at valueaktierne vil fortsætte med at klare sig bedre end vækstaktierne.

Klaus Bockstaller, 3. januar 2022