

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 Value gav i juni måned et afkast på 5,4 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 5,3 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

De overordnede indeksbevægelser i juni skjuler de massive svingninger, vi så i de underliggende markeder og aktier i begyndelsen af juni. Det blev hovedsageligt udløst af valg i Indien, Mexico og Sydafrika. I Indien var bekymringerne centreret omkring en potentiel svækkelse af Modis parti, hvilket ville bremse reformprocessen, mens investorer i Mexico var bekymrede for, at et superflertal ville give den nye præsident mulighed for at afskaffe elementer af markedsmekanismerne og endda demokratiet ved hjælp af forfatningsændringer. I Sydafrika gav et svagt resultat for det siddende ANC-parti komplekse koalitionsalliancer. Dog så markederne positivt på ANC's indtræden i en koalition med et markedsvenligt parti, Indiens præsident Modi's evne til at etablere en markedsvenlig regering og udmeldinger fra Mexicos nye præsident Claudia Sheinbaums.

Porteføljen blev i juni måned negativt påvirket af undervægt i Taiwan og Indien samt overvægt i Kina. Vægten mellem lande er et resultat af vores aktievalgsproces og afspejler manglen på aktier, der handles til attraktive værdiansættelser i Indien og Taiwan, mens vi finder en overflod af billige aktier i Kina. Den negative effekt af undervægtene i Indien og Taiwan blev opvejet af positive aktievalg i begge lande. I Taiwan kom de højeste bidrag fra Hon Hai, som muligvis vil producere enheder med AI-komponenter til Apple, og i Indien bidrog LIC Housing Finance positivt. Det største positive bidrag kom fra Korea Gas, som opdagede et stort offshore gasfelt.

Vi indledte nye positioner i telekomsektoren: Converge, bredbånd i Filippinerne, og Telkom Indonesia. Begge blev handlet til lav værdiansættelse på købstidspunktet. Vi tilføjede også Shriram Financials, en indisk specialiseret långiver til lette erhvervskøretøjer. Samtidig har vi elimineret nogle mindre positioner, som Edvantage, et kinesisk uddannelsesfirma, og Ecorodovias, en brasiliansk vejafgiftsoperatør, som begge mangler katalysatorer til at løfte aktiekurserne.

Den drivkraft, som det kinesiske aktiemarked fik i maj, da regeringen frigav en finansiel pakke relateret til den massive lagerbeholdning på ejendomsmarkedet, er falmet. Håbet er fortsat, at flere pakker vil følge, indtil private købere træder til, når de ser at staten vil handle som sidste udvej. Samtidig har kinesiske embedsmænd udtalt, at regeringens tiltag for at støtte økonomien vil forblive gradvise. Vi forventer derfor, at det kinesiske marked fortsat vil vise "stop and go"-mønstre, indtil der er en betydelig forbedring i indtjeningen. I mellemtiden kan Indien fortsat vise styrke, da den positive fortælling ikke har ændret sig, og markedet er stærkt understøttet af lokale investorer.

Klaus Bockstaller, 2. juli 2024.

Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.