

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 september måned et afkast på 5,6 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 5,7 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

En af de stærkeste konklusioner fra CLSA Asia Forum var, at ASEAN-landene vil drage størst fordel af yderligere geopolitiske spændinger mellem Vesten og Kina, da kinesiske producenter er nødt til at flytte produktionen for at undgå vestlige sanktioner og told.

I september kom Kina igen i rampelyset, da den kinesiske centralbank, PBOC, og regeringen annoncerede en række primært monetære foranstaltninger for at stimulere forbruget og efterspørgslen efter ejendomme. Der er også udsigt til, at foranstaltningerne vil blive fulgt op af en finanspakke af betydelig størrelse.

Den koreanske børs offentliggjorde et "value up"-indeks med 100 aktier, som skal kanalisere kapital til virksomheder, der skaber værdi for aktionærene gennem øgede udbytter eller aktietilbagekøb. Initiativet forventes at blive fulgt op af ETF-lanceringer. Den thailandske regering igangsætter udbetalinger på 12 mia. dollar som en foranstaltning for at stimulere det indenlandske forbrug. Desuden lanceres en investeringsfond på 3,5 mia. dollar, som garanterer thailandske detailinvestorer et afkast på thailandske aktier, hvis de holder aktien i min. 10 år.

I Indien hjemtog vi gevinster i Oil India, State Bank of India og LIC Housing efter en længere periode med outperformance. Vi etablerede en position i forsynings-selskabet NTPC, da den stærke BNP-vækst i Indien kræver store investeringer i energiforsyningen. I Kina solgte vi positionen i CNOOC, afdelingens mest profitable investering indtil nu. Ligeledes hjemtog vi gevinster i andre defensive statsdrevne virksomheder som China Mobile og Sinopec. Vi købte den filippinske bank BDO Unibank, som bør drage fordel af fortsat økonomisk vækst samt synergier inden for det forbrugsorienterede SM Group.

Der var begrænsede bidrag til den relative performance fra sektor- og landeallokeringer. På aktieniveau kom de største positive bidrag fra kinesiske e-handelsvirksomheder som Alibaba og JD.com samt forsikrings-selskabet Ping An. Modsat underperformede China Mobile og Sinopec, der udbetaler høje udbytter og før har klaret sig bedre end gennemsnittet. Vi hjemtog delvist gevinster.

Mht. Kina er spørgsmålet, om de økonomiske initiativer vil være tilstrækkelige. Der skal skelnes mellem påvirkningen på økonomien og påvirkningen på aktiemarkedet. Problemerne i ejendomssektoren og den svage forbrugslyst er for alvorlige til at blive løst med de nuværende pakker, men effekten på aktiemarkedet kan være positiv pga. meget lave værdiansættelser, meget lav positionering af udenlandske investorer og i visse tilfælde en mere stabil forbedret indtjening.

Klaus Bockstaller, 1. oktober 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.