

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 oktober måned et afkast på -1,5 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM faldt 1,7 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

De store kursstigninger i kinesiske aktier som følge af meldingen i september om pengepolitiske stimuli fortsatte ufortrødent ind i oktober. Nogle aktier steg bemærkelsesværdigt meget og fordoblede deres værdi på blot fire uger. Forventningerne til kommende finanspolitiske stimuli bidrog yderligere til dette momentum, dog blev gevinsthjemtagning en realitet i løbet af måneden. Det indiske aktiemarked befandt sig i en situation, hvor tidligere højdespringere, specielt bankaktier, kom under pres pga. gevinsthjemtagning. Regnskaberne for tredje kvartal fremhævede de potentielle omkostninger forbundet med aggressiv udlånsvækst, især i form af øgede kreditomkostninger. Det brasilianske aktiemarked udviklede sig blandet, da bekymringer om finanspolitisk disciplin og politisk usikkerhed modvirkede effekten af stærke råvarepriser.

Vi udnyttede de betydelige kursstigninger i kinesiske aktier til at realisere gevinster i specielt de aktier, hvor værdiansættelsen havde bevæget sig markant væk fra de underliggende fundamentaler. I Indien fortsatte vi med at reducere vores positioner i banker og flyttede vores eksponering mod mere konservative institutioner som HDFC Bank. Vi indledte en position i Harmony Gold, da den rekordhøje guldpris efter vores vurdering endnu ikke var afspejlet i mineindustriens indtjeningsforventninger i en tid, hvor de geopolitiske risici fortsat steg.

Landeallokeringen havde en begrænset effekt på performance. Aktieudvælgelsen inden for finans, især i selskaber som ICICI og HDFC i Indien, KB Financial i Korea og LexinFintech i Kina, bidrog positivt. Afdelingens overvægt i Alibaba gav ikke det forventede afkast, da investorerne havde svært ved at tro på effekten af politiske tiltag, der skulle stimulere en bred efterspørgsel til gavn for Alibaba.

Valget i USA kommer formentlig til at dominere markedsstemningen på kort sigt og kan potentielt føre til øget volatilitet, især i markeder som Mexico. Udfaldet kan føre til fornyede handelsspændinger. I Asien er der fortsat fokus på Kina og meddelelsen om en finanspolitisk pakke. Da indikationer på størrelsen af pakken allerede er blevet lækket og derfor burde være indregnet i markederne, afhænger det af, hvordan pengene vil blive brugt. Vi forventer, at regeringens fokus er på at håndtere risici snarere end at skabe en decideret ekspansiv forbrugerefterspørgsel. Dette kan betyde, at der prioriteres økonomisk støtte til lokale myndigheder, hvor der har manglet finansiering til lønudbetalinger og andre rester.

Klaus Bockstaller, 1. november 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.