

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 november måned et afkast på $-0,8$ pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM faldt $0,9$ pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

Emerging markets (EM) haltede efter i november, mens de amerikanske markeder steg til rekordhøjder pga. valgets udfald. Bekymringer om potentielt stigende amerikanske toldsætter på kinesiske varer påvirkede markedet. I Kina reagerede markedet negativt på den finanspolitiske pakke, som fulgte efter den pengepolitiske pakke annonceret i oktober. Tiltagene var primært rettet mod at reducere risici relateret til især lokal regeringsgæld snarere end at stimulere forbrugerefterspørgslen. I Indien aftog BNP-væksten i tredje kvartal 2024 til $5,4$ pct. år-til-år. Det svageste tempo i næsten to år og oven på en skuffende regnskabsæson. Dette resulterede i udbredt gevinsthjemtagning.

Der var ingen væsentlige afkastbidrag fra landefordelingen. På sektorniveau var porteføljens performance primært drevet af en overvægt og succesfuldt aktievalg inden for finanssektoren. På aktieniveau var de største bidragsydere kinesiske Lexinfintech og brasilianske Petrobras. Koreanske KB Financial Group bidrog også positivt. Overvægt i Alibaba og New Higher Education trak dog ned i afkastet. Sidstnævntes beslutning om at udstede udbytte i aktier i stedet for kontanter skabte usikkerhed blandt investorer trods gunstige foreløbige resultater.

Vi hjemtog gevinster i udvalgte indiske aktier, efter en længere periode med outperformance havde ført til mindre attraktive værdiansættelser efter en svag regnskabsæson. Ligeledes blev eksponeringen mod Kina reduceret som følge af først kursstigninger på baggrund af pengepolitiske meddelelser, dernæst voksende bekymringer om amerikanske toldsætter. Provenuet blev geninvesteret i eksisterende porteføljeseleksker. Derudover etablerede vi en ny position i koreanske Naver på grund af bl.a. en attraktiv værdiansættelse på købstidspunktet.

Den kommende amerikanske administrations skarpe fokus på handel, særligt over for lande som Kina, Taiwan, Korea og Mexico med overskud på betalingsbalancen, forventes at bidrage til øget markedsvolatilitet. Selvom det endelige udfald af toldforhandlingerne endnu er uklart, kan nyhedsstrømmen skabe betydelige udsving i EM og også i dollaren, hvilket igen vil få konsekvenser for EM.

På den positive side kan Kinas politiske tiltag og potentielle amerikanske toldsætter fremskynde landets overgang fra eksportdrevet vækst til indenlandsk forbrug. Dette kan på sigt understøtte højere værdiansættelser for kinesiske aktier. I Indien vurderes den nylige opbremsning i virksomhedernes indtjening og økonomisk vækst som midlertidig. Disse forhold kan skabe attraktive købsmuligheder i et marked med et fortsat stærkt strukturelt vækstpotentiale.

Klaus Bockstaller, 3. december 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.