

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 januar måned et afkast på 1,2 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 1,5 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

I januar var markederne præget af usikkerhed omkring præsident Trumps tidligere udmeldte initiativer, da det var uklart, om truslerne ville blive realiseret, eller om de blot var blevet fremsat som en forhandlingsposition. Deepseek-fænomenet gav anledning til yderligere overvejelser om, hvorvidt visse segmenter af markedet inden for halvledere, kunstig intelligens og datacentre var overvurderede efter sidste års ekstraordinære performance. Som følge heraf faldt det taiwanske marked samt dele af det koreanske marked oven på genåbningen efter det kinesiske nytår.

Den tyrkiske centralbank sænkede styringsrenten med yderligere 2,5 procentpoint som følge af faldende inflation og en generel stigning i markedets tillid til den tyrkiske lira. Ligeledes sænkede Indonesiens centralbank renten med 0,25 procentpoint med henvisning til aftagende inflationært pres og en stabil valuta.

På lande- og sektorniveau kom det eneste større positive bidrag til den relative performance fra afdelingens undervægt i Indien, som begyndte at underperforme pga. høje værdiansættelser og svækkede indtjeningsdynamikker. På aktieniveau bidrog afdelingens overvægt i Alibaba, MTN og Lexinfintech positivt til performance. Afdelingen tabte dog relativ performance pga. overvægt i de indiske banker HDFC og ICICI samt i det sydafrikanske teknologikonglomerat Naspers.

Vi tilføjede en position i Aeroporto Sureste, der betjener Cancun-regionen i Mexico, hvor turismen forventes at blomstre efter en svækkelse af den mexicanske peso som følge af forventninger om amerikanske toldsats. Ligeledes købte vi BYD, der efter vores vurdering er den mest attraktive bilproducent i EM. Vi hjemtog endelige gevinster i sydafrikanske Mr Price, da aktien nærmede sig fuld værdiansættelse. Derudover realiserede vi gevinster i kinesiske Goldwind, der havde outperformat uden yderligere bevis for en accelereret indtjening.

Markederne fortsætter potentielt med at være afventende over for virkningen af de amerikanske toldsats. På trods af de gode initiativer iværksat for at genoplive den kinesiske økonomi og løse de finansielle problemer på lokalt regeringsniveau har aktiemarkedet ikke set tilstrækkelig økonomisk effekt af tiltagene. Dette skal i sidste ende afspejles i opjusteringer af virksomhedernes indtjeningsforventninger. Deepseek-nyheden har afsløret nye risici i halvleder- og datacentersektorerne. Selvom efterspørgslen efter stadig højere computerkraft forbliver intakt på lang sigt, står det også klart, at selv komplekse opgaver kan udføres af halvledere, der ikke nødvendigvis repræsenterer den nyeste teknologi.

Klaus Bockstaller, 5. februar 2025.

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.