

Maj Invest Emerging Markets

DK0060522316



Klaus Bockstaller

Aktiechef

Ansvarlig for Maj Invest
Emerging Markets

Klaus Bockstaller har arbejdet med aktieinvesteringer de seneste 30 år, heraf adskillige år med fokus på emerging markets-aktier.

Maj Invest Emerging Markets gav i april måned et afkast på 1,6 pct., hvilket er 0,7 pct. mindre end sammenligningsindekset MSCI World EM, som steg 2,3 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 12,3 pct., hvilket er 2,3 pct. mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

På overfladen var udviklingen i emerging markets-indekset stort set flad i april måned, men som i marts måned dækkede det over store bevægelser på både enkeltaktieniveau og landeniveau. Disse udsving var drevet af blandt andet den fortsatte usikkerhed om resultatet af de kinesisk-amerikanske handelsforhandlinger, frygt for en generel økonomisk afmatning og makroøkonomiske risici i lande som Tyrkiet og Brasilien. Det var symptomatisk, at rallyet i aktier eksponeret mod global vækst og især vækst i USA kun varede en dag, efter at USA offentliggjorde meget stærke tal for BNP-væksten i første kvartal. I den sammenhæng er det også interessant at bemærke, at den koreanske eksport faldt, da Sydkorea ofte betragtes som en ledende indikator for global vækst.

På landeniveau bidrog investeringerne i Kina negativt til afkastet, da usikkerheden om handelsforhandlingerne med USA trak ud, og investorerne blev frustrerede og solgte ud af aktiebeholdningerne, ofte på trods af en fornuftig prissætning. I afdelingens portefølje af kinesiske aktier trak Man Wah, en møbelproducent med en høj eksportandel, og China Merchants Ports, der er gearret til international handel, ned i afkastet.

Indien afholder valg i april-maj måned. Afdelingen havde en undervægt af indiske aktier, da vi fandt det vanskeligt at finde kvalitetsselskaber til attraktive priser. Afdelingens position i Indiabulls Financial, der udbyder realkreditlån, bidrog også negativt på linje med resten af sektoren, der kæmpede for at refinansiere sig på engrosmarkedet, mens efterspørgslen efter realkreditlån i Indien forblev gunstig.

På sektorniveau trak afdelingens investeringer i industrivirksomheder samlet set ned, mens investeringerne indenfor finans trak op drevet af den mexicanske bank Grupo Banorte. Ligeledes, og på linje med den generelle udvikling i sektoren, steg Hyundai Wia, underleverandør til bilindustrien og særligt til Hyundai-koncernen, og bidrog positivt til afkastet.

De vigtigste ændringer i porteføljen var frasalg af positionerne i Thai Beverage og Kajaria Ceramics, der efter vores vurdering havde nået for høje prissætninger. Provenuet blev investeret i to nye positioner: den koreanske fødevarerhandler E-Mart og den sydafrikanske hospitalsoperatør Mediclinic, der har en portefølje af hospitaler spredt over flere lande.

Klaus Bockstaller, 1. maj 2019