

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 0,0 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 0,1 pct. målt i kroner. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Emerging markets-indekset sluttede måneden en anelse højere end ved udgangen af marts efter en lidt stille april måned. Mens "genåbnings"-aktier generelt klarede sig godt, er det værd at bemærke, at Indien står over for en massiv anden coronabølge, hvor det daglige antal nye smittede udgør ca. 40 pct. af de nye smittede globalt set. Dette påvirkede det indiske aktiemarked negativt og gik specielt hårdt ud over bankaktierne. Mindre udsving på andre markeder skyldtes politiske nyheder, blandt andet USA's indførelse af yderligere sanktioner mod Rusland. Dette blev dog fulgt op af en telefonsamtale mellem Biden og Putin, hvor den amerikanske præsident foreslog et møde mellem de to ledere. Det russiske aktiemarked afspejlede enhver begivenhed med skarpe bevægelser. Ser man på emerging markets-aktier generelt, så klarede valueaktier sig på linje med det brede aktiemarked.

Da april var en knap så begivenhedsrig måned, var der kun tale om beskedne positive og negative afkastbidrag til porteføljen uden en klar trend. Vi bemærker dog, at der blandt de aktier, der klarede sig bedst, var en række råvareselskaber, herunder det brasilianske mineselskab Vale samt Posco, der er en af verdens største stålproducenter. Begge blev positivt påvirket af stigende efterspørgsel på råvarer. Det negative bidrag til porteføljeafkastet kom fra flere sektorer og lande med indiske HCL som største negative bidragsyder. Den indiske it-leverandør leverede et skuffende kvartalsresultat, men investeringscasen var stadig intakt og blev understøttet af udsigten til en række større ordrer.

Vi solgte hverken positioner helt fra eller tilføjede nye til porteføljen i april måned. Dog hjemtog vi gradvist profit i henholdsvis taiwanske TSMC, taiwanske Hon Hai og mexicanske Cemex. I alle tre tilfælde var aktiekursen efter vores vurdering blevet for høj i forhold til fundamentalerne, men den langsigtede investeringscase var stadig intakt. Provenuet fra salget blev geninvesteret i eksisterende positioner i valueselskaber, der kan drage fordel af en genåbning af økonomierne.

Regnskabssæsonen startede først hen mod slutningen af måneden. Af de selskaber, der allerede har aflagt regnskab, oversteg lidt over halvdelen af selskaberne forventningerne. Det var opløftende at se, at nogle af de store og velrenommerede selskaber som Samsung, TSMC og Mediatek fremviste resultater, der oversteg forventningerne. Efter vores vurdering er emerging markets-selskabernes fundamentaler generelt meget attraktive. Mange selskaber benytter krisen som en mulighed til at styrke balancen og driftsmetoderne. De kommende måneder bliver potentielt karakteriseret ved udsving i data, der viser henholdsvis fremgang i forbindelse med økonomiernes genåbning og midlertidig tilbagegang i genåbningsprocessen, som vi netop har set i Indien.

Klaus Bockstaller, 3. maj 2021