

Att lyckas med investeringar på tillväxtmarknader

Av Aman Kalsi

Portföljförvaltare, C WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab A/S.

Viktiga lärdomar

- Investeringspotentialen i tillväxtmarknader är enorm och spännande. Befolkningen utgör cirka 70 procent av världspopulationen, och ungefär hälften är under 30 år.
- Många länder och företag drar nytta av den tekniska utvecklingen för att röra sig uppåt i värdekedjan.
- Det är inte riskfritt att investera på tillväxtmarknader men i det stora hela erbjuds intressanta möjligheter för långsiktiga investerare.

Tidigare sågs tillväxtmarknader som en homogen grupp av länder. I vårt perspektiv är den enda gemensamma nämnaren deras potential – oavsett om den är stor eller liten – att omvandlas till utvecklade marknader. Alla tillväxtmarknadsländer har olika förutsättningar och möjligheter att nå sin fulla potential. Det är viktigt att fokusera

på länder med ett starkt politiskt ledarskap och strukturella reformer på dagordningen, som främjar investeringar i utbildning, infrastruktur och ekonomisk inkludering. Dessutom beror ett lands utsikter även på dess långsiktiga förmåga att utveckla ekonomin från att vara baserad på den primära sektorn (jordbruk och råvaror) till den sekundära sektorn (tillverkning) och till att slutligen utveckla en aktiv tertiär sektor (tjänster och tekniska innovationer). Med andra ord är det nödvändigt att flytta fokus från råvaror, som är mer cykliska, till tjänster och tekniska innovationer, som är mer stabila och ofta mer lönsamma.

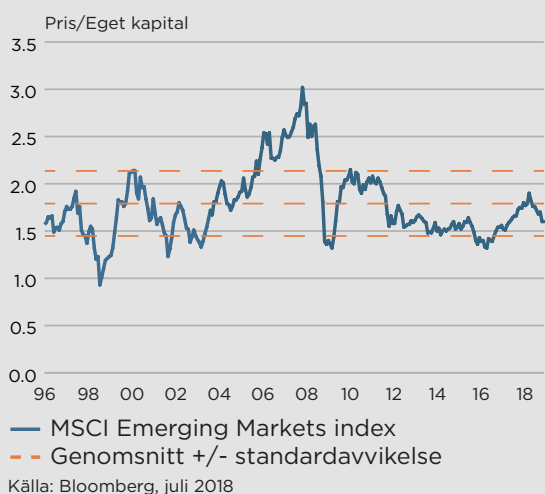
//

Det är viktigt att fokusera på länder med ett starkt politiskt ledarskap och strukturella reformer på dagordningen, som främjar investeringar i utbildning, infrastruktur och ekonomisk inkludering.

Vi kallar de länder som har kapacitet att genomföra den här övergången för ”reforminriktade tillväxtländer” (se faktarutan på sista sidan), och det är dessa vi riktar in oss på. Dessa länder har en gynnsam investeringsmiljö, samtidigt som sannolikheten för att deras ledare ska fatta irrationella ekonomiska beslut med negativa effekter följaktligen är lägre.

Vi är särskilt intresserade av Indien och Kina, men det finns andra länder som har uppvisat positiva tendenser på den politiska fronten, som Indonesien och Brasilien. I Indonesien har den reformvänliga Joko Widodo (i folkmun kallad ”Jokowi”) återvalts till president, vilket förmodligen kommer att säkerställa politisk stabilitet och en gynnsam investeringsmiljö under de kommande fem åren. I Brasilien, håller landets politiker nu på att genomföra reformer under ledning av den handlingskraftige ekonomiministern Paulo Guedes. Exempelvis har en pensionsreform precis godkänts som bör hämma den oroande utvecklingen av landets skuldsättning. Det finns förväntningar på att genomförandet av denna reform kommer att bana väg för andra reformer, exempelvis skattereformer och reformer av arbetsmarknaden, samt privatisering av ett antal statligt ägda bolag. Dessa faktorer kommer att skapa ett positivt investeringsklimat de närmaste åren.

Figur 1: Attraktiv värdering



De mest framgångsrika reforminriktade tillväxtländerna är i våra ögon Kina, Indien, Indonesien och Brasilien.

Möjligheter trots risker

Att investera på tillväxtmarknader är ofta förknippat med inrikespolitisk och geopolitisk osäkerhet, till exempel till följd av det handelskrig som råder för närvarande, samtidigt som den starka amerikanska dollarn, stigande amerikanska räntor och en svag global ekonomisk tillväxt också kan påverka tillväxtmarknaderna negativt. Dessa riskfaktorer kan förefalla avskräckande, men det kan mycket väl förhålla sig så att den osäkerhet som dessa faktorer innebär redan har avspeglats i lägre värderingar, vilket grafen visar.

Handplockade aktier inom tillväxtområden är avgörande

På alla tillväxtmarknader finns det ett antal tillväxtfaktorer och innovativa företag som drar nytta av dessa. Enligt vår bedömning leder den massiva politiska och teknologiska striden mellan USA och Kina till att den tekniska utvecklingen i Kina och andra delar av Asien accelererar, vilket får till följd att innovativa företag i Asien rör sig ännu snabbare uppåt i värdekedjan och blir mer självförsörjande och därmed mindre beroende av amerikansk teknik. Ytterligare ett exempel är de växande och allt mer välbeställda befolkningarna i ett antal tillväxtmarknadsländer, ett fenomen som medför att konsumenterna eftersträvar nya och bättre boenden. Detta skapar positiva effekter för de stora fastighetsbolagen i Kina och även för bolåneinstituterna i Indonesien och Indien. I takt med att välbästandet och konsumtionen i de här länderna ökar börjar de också i snabb takt införa ny teknik, exempelvis e-handel. På motsvarande sätt innebär utvecklingen inom finansiella tjänster betydande möjligheter till högre levnadsstandard då människor som tidigare befunnit sig utanför den formella banksektorn nu får lånemöjligheter. Detta är bara några exempel på de spännande strukturella tillväxtmöjligheter man kan finna på tillväxtmarknaderna.



Fakta

Vår bedömning är att de länder som 1) har förmåga att skapa ekonomisk tillväxt genom att fokusera på mer värdeskapande områden och 2) har starka politiska och ekonomiska institutioner som säkerställer att olika reformer antas och genomförs kommer att bli de länder som undviker att fastna i den så kallade medelinkomstfällan utan faktiskt utvecklas och omvandlas till rikare samhällen. Vi kallar dessa länder ”reforminriktade tillväxtländer” vilket enligt vår uppfattning är en lämpligare term för de som vi anser har störst chans att utvecklas och skapa värde på längre sikt. De mest framgångsrika reforminriktade tillväxtländerna är i våra ögon Kina, Indien, Indonesien och Brasilien.

Nyckeln är att hitta bolag som är exponerade mot dessa tillväxtfaktorer, främst i reforminriktade tillväxtländer, med en stark och stabil ledning. En ledning som också agerar för att skydda minoritetsägare, med tydligt fokus på lönsamhet, avkastning på investerat kapital och ansvarsfullt ägande. Dessutom anser vi att det blir allt viktigare att ledningen på ett ansvarsfullt sätt kontrollerar miljömässiga risker och/eller sociala risker. Vi letar efter bolag med ett starkt ledarskap som kommer att kunna hantera de utmaningar som oundvikligen är förknippade med investeringar på tillväxtmarknader.

Som investerare kan du välja att se tillväxtmarknader som ett område med högre risk och därför bestämma dig för att inte investera där. Eller så kan du välja att delta i den snabba utveckling som många länder och företag genomgår. Tillväxtmarknaderna utgörs av en diversifierad grupp av länder med olika utmaningar, så det är viktigt att vara noggrann vid valet av aktier. Vi anser att man genom att använda sig av en selektiv metod – vilket innebär att fokusera på vinsttillväxt och investera i starka företag som är verksamma i rätt typ av politiska och ekonomiska miljöer – kan få möjlighet att skapa goda långsiktiga investeringsresultat. Mer information om våra investeringar på tillväxtmarknader finns på cworldwide.com/se.

Denna publikation har upprättats av C WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE). Denna publikation tillhandahålls endast i informationssyfte och utgör inte, och skall inte betraktas som, ett erbjudande, en uppmaning eller en inbjudan att delta i investeringsaktiviteter, ej heller som investeringsrådgivning eller som investeringsanalys. Publikationen har således inte framtagits i enlighet med lagkrav utformade för att främja oberoende investeringsanalys, och är inte föremål för något förbud att handla innan investeringsanalysens spridning. All information som är uttryckt är endast gällande från och med tidpunkten för offentliggörandet och kan komma att ändras. Publikationen har utarbetats från källor CWW AM SE anser vara pålitliga och alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna är korrekta och noggrant preciserade. Korrektheten och noggrannheten är emellertid inte garanterad och CWW AM SE tar inget ansvar för eventuella fel eller brister. Publikationen får inte reproduceras eller distribueras, helt eller delvis, utan skriftligt samtycke från CWW AM SE. Historisk avkastning är ingen tillförlitlig indikator för framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde, och kan påverkas av ändringar i valutakursen. Det finns inga garantier för att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. För mer information, se respektive KIID och prospekt på cworldwide.com/se.

C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT FONDSMAEGLERSELSKAB A/S DANMARK FILIAL I SVERIGE

Box 7648 · Blasieholmsgatan 5 · SE-103 94 Stockholm · Tel +46 8 535 273 00 · Org.nr. 516405-7233 · cworldwide.com/se

Insikt Q4 2019