

# 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 juli måned et afkast på -1,0 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM faldt 0,6 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

I Kina fandt to store politiske møder sted i juli, som begge fokuserede på omfattende langsigtede mål snarere end kortsigtede stimuli og mere på politiske end økonomiske problemstillinger. På trods af allerede lave forventninger op til møderne blev ethvert håb om en kortsigtet stimulering af forbrugerefterspørgslen slukket, og møderne havde således meget begrænset indflydelse på aktiemarkedet.

Aktier relateret til AI-temaet blev ramt af et større fald efter at have klaret sig markant bedre end det generelle aktiemarked i år. Faldet blev kun afbrudt af en melding fra Microsoft om, at selskabet fortsat vil investere massivt i AI-relaterede forretningssegmenter. Korrektionen påvirkede mest det taiwanske marked, som indtil da havde klaret sig bedst af de nye emerging markets-lande.

Der var ikke betydelige bidrag fra sektor- og landeallokeringer. Porteføljens aktier i Taiwan bidrog dog negativt til det samlede relative afkast på grund af en overvægt af aktier knyttet til AI-temaet såsom Mediatek, Quanta og Wiwynn. I Korea blev porteføljen ramt af kursudviklingen i Hyundai Motors, da markedet forventede højere importtold i USA og blev bekymret over en manglende indsats fra ledelsens side for at forbedre aktionærernes afkast. På den positive side tilførte vi værdi til porteføljen igennem en overvægt i positionerne Alibaba, Samsung Electronics og Oil India.

Vi tilføjede Emaar Properties til porteføljen, som er diversificeret på tværs af forskellige segmenter af ejendomsmarkedet. Vi vurderede på købstidspunktet, at selskabet potentielt kunne drage fordel af stigende geopolitiske spændinger, da de Forenede Arabiske Emirater fortsat er åben for alle typer investorer. Vi købte også Telkom Indonesia til porteføljen, som på købstidspunktet havde en attraktiv værdiansættelse efter nylige kursfald. Vi hjemtog profit i Korea Gas efter en væsentlig merperformance i lyset af fund af et nyt olie- og gasfelt for nylig. Vi solgte også ud af kinesiske Man Wah og Health & Happiness, da vores forventninger til et forbrugsopsving svandt ind.

Indien er det eneste land i emerging markets, som endnu ikke er kørt træt. Historien er den samme. Det overordnede perspektiv for markedet er gunstigt, virksomhedernes indtjening stiger fortsat, men værdiansættelserne er høje. Andre steder afventer vi at se indtjeningsmomentum komme tilbage, især for kinesiske aktier knyttet til forbrugerefterspørgsel.

Klaus Bockstaller, 2. august 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.*