

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 4,6 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM ligeledes steg 4,6 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

I juli var den vigtigste begivenhed "Liberation Day 2.0". De nye amerikanske todsatser på import fra emerging markets afveg ikke væsentligt fra forventningerne og udløste ikke voldsom markedsuro, som nogle analytikere havde forudsat. Blandt de større markeder var Indien undtagelsen, hvor tolden på 25 pct. var højere end forventet. Niveauet kan dog blive justeret afhængigt af de igangværende forhandlinger om at reducere Indiens høje olieimport fra Rusland.

I Kina skabte regeringens politik stor markedsaktivitet. Stålselskaber oplevede kursstigninger efter annonceringen af tiltag mod konkurrenceforvridning og en nedlukning af forældet produktionskapacitet. Regeringen annoncerede desuden et enormt infrastrukturprojekt i Tibet, der skal være med til at skabe over en million nye arbejdspladser. Modsat oplevede Sydkorea tilbagegang på aktiemarkedet, efter regeringen annoncerede planer om at hæve skatterne for både investorer og virksomheder, mens markedet i Taiwan fortsatte sin stærke udvikling.

Aktieudvælgelsen i materialesektoren bidrog positivt til det relative afkast, hvor særligt kobberminerne klarede sig godt. Afdelingens undervægt i Taiwan trak dog ned, hvilket blev opvejet af den positive effekt fra undervægt i Indien. På aktieniveau så vi endelig et vendepunkt i LG Chemicals, mens Dubai Islamic Bank fortsatte sin positive udvikling. Det relative afkast blev negativt påvirket af undervægt i TSMC og Tencent samt overvægt i Reliance Industries.

I juli indledte vi en position i kasinooperatøren Wynn Macao, hvor vi nu ser stigende indtægter for første gang siden COVID. En lignende tendens med stabilisering og stigende indtjening ser vi hos pressede kinesiske ejendomsservicevirksomheder, hvorfor vi tilføjede Poly Property Services til porteføljen. Vi tog delvise gevinster hjem i en række sydkoreanske selskaber, hvor aktiekurserne efter vores vurdering var for blevet for høje, i forhold til hvad fundamentale forbedringer kunne retfærdiggøre.

Aktierne i emerging markets er fortsat præget af både muligheder og volatilitet som følge af bl.a. vedvarende geopolitiske spændinger og effekten af den nye amerikanske handelspolitik. Den amerikanske dollar forbliver en afgørende faktor. En yderligere svækkelse af dollaren vil være understøttende, og fortsat pengepolitisk lempelse fra flere centralbanker i emerging markets kan give medvind og lette gældsbyrderne. Økonomierne i emerging markets forventes fortsat at have højere vækstrater end de udviklede markeder – særligt i Asien. Værdiansættelserne er fortsat attraktive, da aktierne i emerging markets handles med betydelig rabat, og væksten i selskabernes indtjening ser ud til at være i bedring.

Klaus Bockstaller, 5. august 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.