

Maj Invest Emerging Markets Value

DK0060522316

MAJ
INVEST



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 oktober måned et afkast på 6,5 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 6,1 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

Globale emerging markets (EM)-aktier fortsatte den stærke udvikling i oktober og fastholdt positionen som en af årets bedst performende aktivklasser. Udviklingen blev drevet af stigende indtjeningsforventninger, især i teknologisektoren i de fremvoksende asiatiske markeder, navnlig Korea og Kina, selvom makro-økonomiske nøgletal som industriproduktion (Korea) og PMI'er (Kina) skuffede.

Præsident Trump og præsident Xi mødtes i Sydkorea. Forhandlingerne førte ikke til de markante resultater, som markederne havde håbet på, men blev snarere opfattet som et skridt i retning af en afspænding af handelskonflikten. Der kom ingen substantielle aftaler om halvledere eller sjældne jordarter, men Kinas handelsministerium meddelte, at de mere restriktive eksportkontroller for sjældne jordarter (annonceret den 9. oktober) ville blive suspenderet i et år.

Trods en undervægt i IT-sektoren bidrog denne sektor mest positivt til den relative performance som følge af aktieudvælgelsen, især Samsung Electronics og SK Hynix. Samtidig trak aktieudvælgelsen i industrisektoren ned som følge af svagt negative bidrag fra flere selskaber, herunder Ming Yang Smart Energy.

På landebasis bidrog aktieudvælgelsen i Kina positivt ved ikke at være investeret i Xiaomi og fortsat overvægt i China Construction Bank og Ping An Insurance. Vi har købt Kazatomprom, en uranproducent i Kasakhstan. Vi ser dette som en billig alternativ eksponering mod AI-temaet, idet elforbruget stiger i takt med investeringerne i AI-datacentre. Derudover har vi købt LG Innotek, en højkvalitetsproducent af kamerarløsninger til iPhones samt billedsensorer til selvkørende biler og robotter. Selskabet ventes at drage fordel af den forventede succes for iPhone 17 samt af nye AI-anvendelser i forbrugerelektronik. Aktien har underperformet gennem en længere periode og fremstod ved købstidspunktet attraktivt prissat på de fleste værdiansættelsesmål.

Vi tog endelig gevinst hjem i Coway i Korea efter en periode med stærk kursudvikling og har desuden reduceret vores positioner en smule i guld- og kobberminer, som havde haft betydeligt momentum.

Udsigterne for EM-aktier forbliver positive. Den underliggende støtte kommer fra en stigende konsensus om aftagende amerikansk *exceptionalism* og forventninger om en fortsat svækket dollar, hvilket bør understøtte kapitalindstrømning til EM, der også nyder godt af lavere værdiansættelser. Flere EM-centralbanker har desuden større handlefrihed til pengepolitiske lempelser, når inflationen falder, hvilket understøtter den indenlandske vækst og erhvervstilliden.

Klaus Bockstaller, 5. november 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.