

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 november måned et afkast på -2,3 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM faldt 2,9 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

Efter en meget stærk udvikling for EM-aktier tidligere på året var der visse korrektioner i november, særligt i sektorer, der tidligere havde haft kraftige kursstigninger, herunder ædelmetalminer og dele af halvlederuniverset.

Korea forblev et af de stærkeste områder efter en større end ventet skattelettelse på udbytter, som yderligere understøtter regeringens "value-up"-initiativ, der har til formål at øge aktionærværdien. Den store offentlige pensionsfonds beslutning om at øge sin aktieallokering understøttede kurserne yderligere.

Regionalt nød vi godt af afdelingens undervægt i Saudi-Arabien, hvor bekymringer om de finanspolitiske konsekvenser af "megaprojekter" er vokset. Vores aktieudvælgelse i finanssektoren bidrog positivt til afkastet, især via afdelingens eksponering mod banker i Brasilien. Vi tabte noget relativ performance gennem eksponeringen mod kobber- og ædelmetalminer, hvor vi dog fortsat vurderer, at de langsigtede opadgående trends er intakte.

Vi tilføjede en position i Qingdao Ports, en af verdens største havne. I modsætning til andre større havne i Kina er den langt mere diversificeret og er ikke afhængig af volatile fragtrater, da der opkræves faste gebyrer for håndtering af gods. Havnen er desuden meget velintegreret med det kinesiske transportnetværk, herunder jernbanelinjen, der forbinder Kina med Europa.

Vi realiserede gevinst i den kinesiske smykkeforhandler Chow Tai Fook, som offentliggjorde dårligere end forventede resultater for tredje kvartal. Efter vores vurdering var de første stigninger i guldprisen understøttende, men nu har guldprisen nået et niveau, der hæmmer købekraften. Vi hjemtog også gevinst i den taiwanske teknologivirksomhed Lite-On som følge af bekymringer om holdbarheden af selskabets marginer.

Over de næste seks måneder forventer vi en moderat positiv udvikling for emerging markets, selv om årets kraftige kursstigninger allerede har løftet aktiekurserne og mindsket værdiansættelsesrabatten i forhold til de udviklede markeder – en rabat, der dog fortsat er betydelig. En svækkelse af dollaren og udsigten til yderligere amerikanske rentenedsættelser bør understøtte EM-aktier, især hvor faldende inflation giver plads til yderligere lempelser. Indien og dele af Sydøstasien ventes at drive væksten, mens Kina fortsat udfordres af ejendomssektoren og svagere efterspørgsel. Geopolitiske risici – især hvis de styrker dollaren – udgør dog en væsentlig udfordring.

Klaus Bockstaller, 5. december 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.