

Maj Invest Emerging Markets Value

ISIN-kode 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 august måned et afkast på 1,7 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 2,4 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

I Asien var udviklingen i regionen todelt. Kinesiske aktier var fortsat under strukturelt pres fra modvind på ejendomsmarkedet og vedvarende kapitaludstrømning fra udenlandske investorer. Omvendt blev Taiwan og Sydkorea understøttet af den globale efterspørgsel efter AI-hardware. Trods BNP-vækst på over 7 pct. og store infrastrukturinvesteringer bevægede det indiske marked sig fortsat inden for et snævert interval.

I Latinamerika var udviklingen blandet på tværs af de store økonomier. Brasilianske aktiver stabiliserede sig, i takt med at den indenlandske inflation aftog og gav centralbanken større fleksibilitet i pengepolitikken. I Mexico begrænsede den finanspolitiske debat og den politiske usikkerhed investorerne risikovillighed over for aktier.

Aktiemarkedene i Mellemøsten fulgte udsvingene i råvarepriserne, mens energiefterspørgslen varierede, og den regionale sikkerhedssituation fortsat gav anledning til bekymring. Østeuropa forblev følsomt over for den forhøjede geopolitiske risiko og den aftagende økonomiske vækst i euroområdet.

Mindsket valutapres globalt gav en mindre lettelse for emerging markedslandenes offentlige gældsprofiler, i takt med at de store centralbanker signalerede mulige pengepolitiske lempelser.

Afkastudvikling:

På landeniveau kom vores største positive bidrag til det relative afkast for første gang fra Kasakhstan, hvor vi har tre mindre, ikke-benchmarkrelaterede positioner, som alle klarede sig bedre end markedet. Omvendt mistede vi afkast på undervægte i mindre taiwanske teknologiselskaber og i koreanske selskaber som Samsung SDI og Samsung Electro-Mechanics. Sidstnævnte steg kraftigt efter en tidligere markant korrektion og illustrerede igen volatiliteten i de to markeder, som forstærkes af nye instrumenter som gearede enkeltaktie-ETF'er i Sydkorea. Uden for disse områder var bidragene generelt begrænsede, da store dele af investeringsuniverset bevægede sig inden for et snævert interval i sommerferien.

Porteføljændringer:

I takt med at det taiwanske marked stabiliserede sig efter en betydelig korrektion, øgede vi nogle af de mindre teknologipositioner. Vi er nødt til at fastholde en betydelig undervægt i TSMC på grund af UCITS-reglerne, som begrænser en enkelt position til 10 pct., mens TSMC aktuelt udgør mere end 15 pct. af benchmark. Vi reducerede samtidig eksponeringen mod kinesiske platformsselskaber som Alibaba, der mangler indtjeningsmomentum på et tidspunkt, hvor meget store AI-relaterede investeringer lægger pres på de frie pengestrømme.

Udsigter:

Udsigterne for globale emerging markets-aktier er fortsat positive, understøttet af

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.

Maj Invest Emerging Markets Value

ISIN-kode DK0060522316

MAJ
INVEST

gunstige indtjeningsforløb og attraktive relative værdiansættelser.

Vi ser tre væsentlige positive drivkræfter for markederne:

- Teknologi- og AI-hardwarecyklussen: Forsyningskæderne for halvledere og hardware i Asiens emerging markets står over for flere kvartaler med støtte til indtjeningen, mens risikoen for overinvestering skal overvåges.
- Forskellige makroøkonomiske forhold og pengepolitisk fleksibilitet: Mange emerging markets-økonomier går ind i andet halvår med kontrolleret inflation og sunde eksterne balancer, hvilket giver centralbankerne mulighed for selektive pengepolitiske lempelser sammenlignet med de udviklede markeder.
- Værdiansættelse og disciplin i kapitaludlodningen: Historisk høje niveauer af aktietilbagekøb og stigende udbytter blandt store kinesiske og nordasiatiske forbrugs- og teknologiselskaber giver en vis beskyttelse på nedsiden.

Disse medvinde for emerging markets opvejes af de væsentlige geopolitiske risici. Mulige ændringer i den globale handelspolitik eller en fornyet eskalering af flaskehalse for skibsfarten i Mellemøsten er centrale kilder til volatilitet.

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.