

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 juli måned et afkast på -3,5 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM faldt 3,7 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

Juli måned sluttede stærkt for emerging markets-aktier efter konsolidering gennem det meste af måneden. Udviklingen blev fortsat drevet af Sydkorea og Taiwan, hvor stærke regnskaber og vedvarende investeringer i AI-infrastruktur understøttede halvlederefterspørgslen. Kinesiske aktier udviklede sig relativt stabilt. Politiske initiativer, øgede aktietilbagekøb og højere udbytter understøttede værdiansættelserne trods fortsat afdæmpet økonomisk udvikling. Udviklingen i Latinamerika og EMEA var mere blandet. Råvareeksporterende lande nød godt af stabile energi- og metalpriser, mens centralbanker i flere nøglemarkeder, herunder Brasilien, fastholdt en forsigtig pengepolitik.

I juli tabte vi relativ performance som følge af aktieudvælgelsen i Indien, Sydafrika og Østeuropa. Det skyldtes en ophobning af mindre positioner med svag udvikling snare end et større investeringstema, som vi havde vurderet forkert. Vi skabte derimod merværdi gennem aktieudvælgelsen i Asien, primært via undervægte i SK Hynix og Samsung Electro-Mechanics samt en overvægt i kinesiske banker. Det svageste område i Asien var Taiwan, hvor vores tekniske undervægt i TSMC påvirkede afkastet negativt (som følge af UCITS-reglerne må afdelingen ikke have mere end 10 pct. af porteføljen investeret i TSMC, mens aktien udgør mere end 15 pct. af benchmark).

Juli måned bød på begrænset aktivitet i porteføljen med fokus på mindre justeringer af de eksisterende positioner. De store kursudsving blandt koreanske og taiwanske teknologiselskaber gjorde det vanskeligt at handle uden at risikere at reagere på kortsigtede markedsbevægelser. Mod slutningen af måneden øgede vi dog igen positionerne i Samsung og TSMC efter tidligere at have reduceret eksponeringen mod teknologiselskaber af lavere kvalitet i Taiwan, herunder Macronix og Accton Technology. Derudover øgede vi marginalt vores eksponering mod forbrugsrelaterede selskaber i Kina. Selvom disse selskaber endnu ikke understøttes af væsentlige opjusteringer af indtjeningsforventningerne, øger de aktionærafkastet gennem aktietilbagekøbsprogrammer, da mange af dem har stærke balancer og solide pengestrømme.

Udsigterne for globale emerging markets-aktier er fortsat positive, understøttet af forventninger om fortsat solid indtjeningsvækst og attraktive relative værdiansættelser. De fortsat stigende investeringer i AI-infrastruktur understøtter indtjeningsudsigterne for halvleder- og teknologivirksomheder i Asiens emerging markets. Samtidig går mange emerging markets-lande ind i andet halvår med kontrolleret inflation og sunde balancer, hvilket giver centralbankerne større fleksibilitet til at lempe pengepolitikken end i de udviklede markeder. Derudover bidrager et højt niveau af aktietilbagekøb og stigende udbytter – særligt blandt kinesiske og nordasiatiske selskaber – til at understøtte aktiemarkedene.

De væsentligste risici er fortsat geopolitiske spændinger, ændringer i den globale handelspolitik, toldkonflikter og forstyrrelser af skibsfarten gennem Mellemøsten, der kan bidrage til øget markedsvolatilitet.

Klaus Bockstaller, 4. august 2026.

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.