

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 juni måned et afkast på 2,7 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 2,6 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

Emerging markets-aktierne steg markant i juni trods blandede nyheder – især på det geopolitiske område.

I Sydkorea steg markedsstemningen efter præsidentvalget. Investorernes fokus var rettet mod den nye regerings mulige tiltag for at stimulere væksten gennem finanspolitikken og forbedre selskabsledelsen via det såkaldte "Value-Up"-program. Analytikere forventer, at indtjeningsforventningerne (EPS) vil blive opjusteret. Samtidig har lokale detailinvestorer løftet flere aktier til nye kursniveauer, efter at myndighederne har åbnet op for, at virksomheder kan udstede stablecoins.

Thailand blev ramt af ny politisk uro, mens ASEAN-landene, særligt Indonesien, fortsat kæmpede med svag efterspørgsel og strukturelle problemer trods en mindre grad af stimulans.

Geopolitiske spændinger steg, da Israel angreb Iran, hvilket løftede oliepriserne midlertidigt. Det påvirkede især olieimporterende lande som Indien og Filippinerne, hvor aktiemarkedene reagerede negativt.

Porteføljens materialeselskaber som Jiangxi Copper, Hansol og Hongqiao klarede sig særligt godt og bidrog positivt til afkastet. Porteføljen tabte lidt i IT-sektoren som følge af undervægt i TSMC. Finansaktier gav blandede resultater.

Vi købte en position i GT Capital i Filippinerne, som er bredt eksponeret mod forbruget i en økonomi med høj vækst og lav aktieværdiansættelse. Ligeledes købte vi Amore Pacific, som har flyttet fokus fra Kina til andre emerging markets-lande og Vesteuropa.

Vi solgte Banco do Brasil pga. bekymringer om kvaliteten af udlånsporteføljen. Ligeledes afhændede vi Naver, hvor vi hjemtog gevinst, da aktien er løbet for langt ift. de underliggende forbedringer.

Udsigterne for emerging markets-aktierne vurderes at være forsigtigt positive de næste 6-12 måneder. Udviklingen understøttes af solide fundamentaler, men også af vedvarende udsving på markederne. En yderligere svækkelse af dollaren vil være gavnlige, og rentefald fra flere centralbanker i EM-landene kan give medvind og lette gældsbyrderne.

Dog forbliver geopolitiske risici og handelsusikkerhed vigtige forhold at følge, især efter konflikten mellem Israel og Iran og fornyede spændinger mellem USA og Kina.

Klaus Bockstaller, 1. juli 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.