

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 januar måned et afkast på 9,3 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 7,4 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

Emerging markets-aktierne videreførte i store træk momentum fra et stærkt 2025. Udviklingen var præget af rekordhøj indtjening hos SK Hynix og TSMC i takt med et vedvarende boom i AI-drevne kapitalinvesteringer samt fortsatte handelskonflikter. USA hævdede Indiens effektive toldsats til 50 pct., primært pga. landets fortsatte energirelationer med Rusland. Indien svarede igen ved at annoncere en frihandelsaftale med EU. I modsætning til USA, hvor inflationen er mere sejlivet, er inflationen i mange emerging markets-lande – særligt i Emerging Europe og dele af Asien – faldet tilbage mod målsætningerne. Det fik centralbanker i bl.a. Brasilien og Chile til at accelerere rentenedsættelserne i januar.

I Indonesien så vi et markant fald i markedet, først som følge af at regeringen nationaliserede guldminer gennem en mindre transparent proces, og efterfølgende fordi MSCI annoncerede, at landet var under vurdering med risiko for nedgradering til frontier-status. En sådan nedgradering vurderes at kunne medføre et kapitaludløb på 35 mia. dollar fra passive investeringer.

De væsentligste bidrag til månedens porteføljeafkast kom fra overvægt i mineselskaber – særligt kobberminer med en høj andel af sølv som biprodukt, som nød godt af den kraftige prisstigning på sølv. Et andet positivt bidrag til den relative performance var eksponeringen mod hukommelseschipproducenterne Hynix og Samsung, som begge er centrale aktører i AI-værdikæden. De største negative bidrag kom fra porteføljens indonesiske aktier som følge af MSCI's udmelding om risiko for nedgradering til frontier-status. Porteføljens thailandske banker underperformede ligeledes efter fremlæggelse af kvartalsregnskaber, der ikke levede op til forventningerne.

Efter de kraftige kursstigninger realiserede vi dele af gevinsterne i mineselskaberne. Provenuet blev primært geninvesteret i defensive valueaktier som Magyar Telekom, der er en højkvalitetsoperatør ejet af Deutsche Telekom og tilbød et udbytteafkast på 8 pct. Vi tilføjede desuden en position i koreanske SK Telecom, hvor potentielle frasalgs af ikke-kerneaktiver kombineret med en stærk kerneforretning gav udsigt til et attraktivt afkastpotentiale. Endelig hjemtog vi gevinst i LG Innotek efter en periode med markant merperformance.

Vi ser fortsat en stærk investeringscase i at bevæge sig ud over de store vestlige teknologigiganter og ind i leverandører af den underliggende infrastruktur i emerging markets. Det omfatter bl.a. koreanske og taiwanske chipproducenter, taiwanske selskaber inden for termisk styring samt kinesiske energilagringsselskaber, som er nødvendige for den globale udbygning af datacentre.

Klaus Bockstaller, 2. januar 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.