

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 februar måned et afkast på 6,7 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 6,3 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

Det koreanske marked førte an i emerging markets, understøttet af en ny lov, der pålægger selskaber at annullere egne aktier. Måneden begyndte positivt på toldfronten, da Indien – efter at have lovet at stoppe importen af russisk råolie – fik reduceret de amerikanske importtoldsatser fra 50 pct. til 18 pct. Samtidig blev det globale toldbillede mere komplekst, efter at den amerikanske højesteret fastslog, at de nuværende "toldaftaler" burde have været godkendt af Kongressen, hvilket kan gøre det vanskeligere for Trump at bruge told som politisk instrument. Spændingerne mellem USA og Iran øgede fokus på Mellemøsten, særligt De Forenede Arabiske Emirater, og olieprisen, der potentielt kan få betydning for både olieproducerende og -importerende lande i emerging markets.

De positive bidrag til den relative performance kom igen fra en bred vifte af lande og sektorer med Samsung Electronics, KB Financial, Krung Thai Bank og MTN i spidsen. Det var positivt, at afkastet ikke kun var drevet af stærkt stigende koreanske aktier, men også af mere defensive aktier som MTN. TSMC var den største negative bidragsyder. Vi fastholder en position tæt på den maksimalt tilladte vægt på 10 pct., da vi har stor tillid til selskabets fundamentale forhold. Indeks-vægten er dog steget til 13,5 pct., og aktien outperformer fortsat markedet.

I februar tilføjede vi nye positioner. Koreanske Coway er gået fra at være en stabil lavmarginforretning inden for luft- og vandrensere til en højvækstcase inden for wellness med øget fokus på aktionærafkast, understøttet af rekordresultater i 2025 og en offensiv implementering af sin "Corporate Value-Up Plan". HD Korea Shipbuilding ejer kontrollerende poster i tre børsnoterede koreanske skibsværfter, som p.t. handles med en rabat på ca. 40 pct. Ordrebogen er fyldt frem til 2029, og der er potentiale for højere udbytter og aktietilbagekøb. Vi hjemtog gevinst i Trip.com og Ming Yang Smart samt Dubai Islamic Bank, hvor indtjenningsdynamikken er svækket, samtidig med at regionen er kommet under øget bevågenhed som følge af de vedvarende spændinger mellem USA og Iran.

Vi vurderer fortsat, at emerging markets understøttes af investorers søgen efter alternativer til højt prissatte amerikanske aktier. Trods de seneste kursstigninger fremstår koreanske og taiwanske chipproducenter som attraktive alternativer til højt prissatte amerikanske teknologigiganter. På trods af toldusikkerhed er lande som Mexico fortsat blandt de primære modtagere af near-shoring, hvor produktion flyttes tættere på slutmarkederne. En stabil eller svagere dollar vil styrke gældsserviceringen i dollar, og opnåede inflationsmål i flere lande giver rum for yderligere rentenedsættelser. Geopolitiske risici bør fortsat overvåges nøje.

Klaus Bockstaller, 2. marts 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.