

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 december måned et afkast på 2,1 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 1,8 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

Emerging markets-aktierne (EM) havde en stabil og moderat positiv december måned. Risikovilligheden blev understøttet af lempeligere finansielle forhold, men periodevis dæmpet af geopolitisk modvind og blandede kinesiske nøgletal. Vurderingerne pegede på svagt detailsalg og en fortsat afdæmpning i investeringerne, hvilket blev opvejet af stærk eksport – særligt til Europa. Tyrkiets centralbank sænkede den ledende rente til 38 pct., hvilket understregede den bredere lempelsestendens i dele af EM og understøttede den lokale risikovillighed.

Vores aktieudvælgelse i Indien bidrog positivt til afkastet, især via eksponering mod mineselskaber, som var oversat af lokale investorer og nød godt af stigende råvarepriser. Aktieudvælgelsen i Korea bidrog ligeledes positivt, især drevet af Samsung Electronics og SK Hynix, som begge oplevede stærk fundamental fremgang inden for deres hukommelseschipforretning. Det relative afkast blev negativt påvirket af aktieudvælgelsen i Brasilien, hvor Banco Bradesco og Telefónica underperformede trods uændrede fundamentale forhold.

Vi etablerede en ny position i Bolsa Mexicana på baggrund af høje udbytter, robuste indtægter fra infrastruktur og makroøkonomisk medvind fra "nearshoring". Ligeledes etablerede vi en ny position i BDO Unibank, der har en stærk markedsposition som Filippinernes største bank. Positionerne i Jindulicheng Molybdenum og Chinese Towngas blev lukket som følge af skuffende indtjening og manglende tegn på fundamentale forbedringer.

De kortsigtede udsigter for globale EM-aktier er overordnet positive og understøttes af et mere gunstigt makroøkonomisk miljø, men er fortsat præget af krydspåvirkninger. Lempeligere finansielle forhold og udsigten til yderligere pengepolitiske lempelser i både udviklede økonomier og EM ventes at understøtte risikovilligheden. EM er fortsat godt positioneret ift. de udviklede markeder som følge af generelt attraktive værdiansættelser og stærkere vækstdynamik.

Afkastene forventes at blive ujævnt fordelt og stærkt differentierede. Markeder med troværdige økonomisk-politiske rammer, robust indenlandsk efterspørgsel og forbedret indtjeningsmomentum vil sandsynligvis klare sig bedst. I større lande som Kina forventes også betydelig spredning i afkastene. Eksportorienterede selskaber forventes at klare sig relativt godt, mens selskaber eksponeret mod konjunkturafmatning og geopolitisk risiko kan komme under pres. En svagere dollar understøtter EM, og uden en markant global vækstnedgang eller et nyt inflationschok vurderes potentialet for EM-aktier som moderat positivt.

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.