

Månedsoptdatering september 2026

Maj Invest Emerging Markets Value

DK0060522316

Maj Invest Emerging Markets Value gav i september måned et afkast på 2,0 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 1,7 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

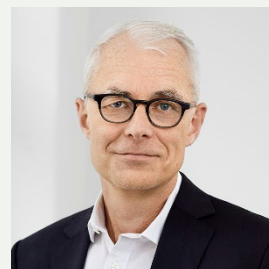
Globale emerging markets-aktier sluttede september med en blandet udvikling, præget af skiftende pengepolitiske forventninger i de udviklede markeder, fortsat volatilitet i de globale råvarepriser og forskelligartede makroøkonomiske tendenser på tværs af regionerne. MSCI Emerging Markets-indekset var stort set uændret i løbet af måneden og udviklede sig på niveau med de udviklede markeder, idet investorerne afvejede aftagende inflation mod fortsat bekymring om den globale vækst og geopolitiske spændinger. Valutaudviklingen spillede en væsentlig rolle i månedens afkast. Mens den amerikanske dollar styrkedes over for de udviklede landes valutaer, svækkedes den over for emerging markets-valutaerne. Det lettede betalingsbalancepresset i udvalgte lande, mens svage PMI-tal fra fremstillingssektoren i de centrale asiatiske eksportøkonomier begrænsede den bredere fremgang.

Udsigterne for globale emerging markets-aktier er fortsat positive, understøttet af gunstige indtjeningsforløb og attraktive relative værdiansættelser. Vi ser to væsentlige positive drivkræfter for markederne: 1) Teknologi- og AI-hardwarecyklussen: Forsyningskæderne for halvledere og hardware i Asiens emerging markets står over for flere kvartaler med støtte til indtjeningen, mens risikoen for overinvestering skal overvåges. 2) Værdiansættelse og disciplin i kapitaludlodningen: Historisk høje niveauer af aktietilbagekøb og stigende udbytter blandt store kinesiske og nordasiatiske forbrugs- og teknologiselskaber giver en vis beskyttelse på nedsiden. Disse medvinde for emerging markets opvejes af de væsentlige geopolitiske risici. Mulige ændringer i den globale handelspolitik eller en fornyet eskalering af flaskehalse for skibsfarten i Mellemøsten er centrale kilder til volatilitet. De fortsat høje oliepriser lægger pres på nettoimportører som Indonesien og Indien.

Det største positive bidrag til den relative performance kom fra aktieudvælgelsen i Brasilien. Overvægten i Petrobras bidrog positivt som følge af fortsat høje oliepriser, mens Sendas klarede sig godt på forventninger om lavere renter. Aktieudvælgelsen i Taiwan trak derimod ned med for begrænset eksponering mod aktier af lavere kvalitet og høj beta i den bredere teknologisektor. I Kina kom negative bidrag fra overvægte i statskontrollerede banker, som tidligere havde klaret sig særdeles godt, men tog en pause i september.

Vi øgede i september gradvist eksponeringen mod eksisterende teknologiselskaber i Taiwan og Korea, efter at aktiekurserne stabiliserede sig oven på korrektionen fra toppene i juni, mens den stærke indtjeningsudvikling stort set var intakt. Samtidig reducerede vi eksponeringen mod indiske selskaber, hvor den stærke makroøkonomiske vækst endnu ikke har udmøntet sig i opjusteringer af indtjeningsforventningerne, og værdiansættelserne generelt fortsat var høje. Vi hjemtog delvist gevinst i Krung Thai Bank efter en længere periode med stærk merperformance. Vi indledte en position i det kinesiske selskab Health and Happiness, der tilbyder sundheds- og kosttilskud.

Klaus Bockstaller, 6. oktober 2026



Klaus Bockstaller
Aktiechef

Ansvarlig for Maj Invest Emerging Markets Value.

Klaus har arbejdet med aktieinvesteringer de seneste 30 år, heraf adskillige år med fokus på emerging markets-aktier.

Investeringsforeningen Maj Invest
Bernstorffsgade 50
1577 København V
www.majinvest.dk
info@majinvest.dk

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.

Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen Maj Invests skriftlige tilladelse.

MAJ INVEST