

# Maj Invest Emerging Markets Value

ISIN-kode 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 maj måned et afkast på 10,7 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 10,3 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

Emerging markets-aktierne leverede et stærkt afkast i maj, hvor MSCI Emerging Markets-indekset klarede sig markant bedre end de udviklede markeder. Stemningen på markederne blev især understøttet af den geopolitiske udvikling i Mellemøsten, hvor udsigten til en våbenhvileaftale mellem USA og Iran dæmpede bekymringerne om forstyrrelser af energiforsyningen gennem Hormuzstrædet og bidrog til at stabilisere olieprisen.

Væksten i emerging markets forblev robust, selv om de globale handelspolitiske vinde skiftede retning. Samtidig med at Kinas økonomi blev bremset af svagt privatforbrug, blev de fleste EM-lande understøttet af fortsat faldende inflation.

Regnskabssæsonen for første kvartal blev afsluttet med en samlet indtjeningsvækst på næsten 40 pct. på tværs af Asien. Væksten var dog stærkt koncentreret i teknologi- og hardwaresektoren. Sydkorea og Taiwan gik forrest, idet de globale investeringer i AI-infrastruktur og avancerede halvledere førte til markante opjusteringer af indtjeningsforventningerne til selskaber som Samsung og TSMC.

I maj skabte vi størst værdi i Asien, særligt i Taiwan, hvor et stærkt aktievalg mere end opvejede den negative effekt af porteføljens undervægt i landet. Brasilien bidrog negativt, dels som følge af overvægt i landet, dels som følge af aktievalget. Petrobras klarede sig svagere, i takt med at olieprisen tabte momentum, mens porteføljens eksponering mod finanssektoren ligeledes underperformede.

I løbet af måneden øgede vi eksponeringen en smule mod det brede AI-tema i Sydkorea og Taiwan, men med fokus på selskaber, hvor kursudviklingen fortsat understøttes af attraktive værdiansættelser og stigende indtjeningsforventninger. I aktier, der var steget meget og hurtigt – som taiwanske Yageo – begyndte vi at hjemtage gevinster. Samtidig reducerede vi eksponeringen mod selskaber med svag kurs- og indtjeningsmomentum, herunder kinesiske CGN Power.

Det er vanskeligt at give et meningsfuldt markedsudsyn i det nuværende geopolitiske miljø. Politiske udmeldinger kan i høj grad være præget af strategiske hensyn og giver derfor begrænset vejledning om den fremtidige markedsudvikling. Dagens situation kan hurtigt ændre sig.

Det er dog vores vurdering, at olieprisen fortsat vil spille en central rolle for udviklingen i inflation og renter og dermed skabe både risici og muligheder på tværs af emerging markets. Jo længere Hormuzstrædet forbliver lukket, desto større er risikoen for, at olieproducenter i Mellemøsten må reducere produktionen, efterhånden som lagrene fyldes op.

For AI-temaet bliver det afgørende at følge, om de stigende investeringer i regnekraft på sigt kommer til at skabe produktivitet, omkostningsbesparelser eller øget omsætning i virksomhederne.

Klaus Bockstaller, 3. juni 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.*