

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 juni måned et afkast på -0,1 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World EM steg 0,7 pct. målt i danske kroner. Afkastet bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

Emerging markets-aktierne mistede det stærke momentum i juni. Både den indledende kursstigning og den efterfølgende korrektion var igen koncentreret om de teknologitunge markeder i Nordøstasien, særligt Sydkorea og Taiwan, som nu udgør omkring halvdelen af MSCI Emerging Markets-indekset. Den 18. juni blev investorerne beroliget af underskrivelsen af en indledende fredsaftale mellem USA og Iran. Aftalen fik dog kun begrænset betydning for markederne, da aktierne allerede var steget markant forud for underskrivelsen.

Vi skabte et merafst i forhold til benchmark gennem vores aktievalg i Sydkorea og Taiwan. Omvendt trak aktievalget i Indien og Brasilien ned. I Indien kan den seneste svage markedsudvikling efter vores vurdering føre til et skifte i, hvilke selskaber der driver markedet, men det er endnu uklart, hvem der vil overtage førerpositionen. I Brasilien nåede vi ikke at reducere eksponeringen mod Petrobras, før olieprisen faldt markant.

I Taiwan reducerede vi eksponeringen mod de mere konjunkturfølsomme teknologiselskaber som Quanta og Delta efter deres meget stærke kursudvikling. Kursstigningerne var så markante, at værdiansættelsen steg, selv om selskaberne samtidig opjusterede indtjeningsforventningerne betydeligt. Samtidig øgede vi eksponeringen mod SK Hynix og Samsung Electronics, som fortsat handles til attraktive værdiansættelser – også sammenlignet med deres egen historik. Derudover reducerede vi vores positioner i Petrobras og PetroChina. Efter den aftagende geopolitiske spænding i Mellemøsten ser vi aktuelt ingen væsentlige forhold, der understøtter en højere oliepris.

Som nævnt blev der i midten af juni taget et vigtigt skridt mod en mere varig stabilisering med underskrivelsen af en indledende fredsaftale mellem USA og Iran. Selvom flaskehalse i forsyningskæderne og en fortsat geopolitisk risikopræmie kan holde energi- og gødningspriserne svingende på kort sigt, baner aftalen vej for en normalisering af handlen gennem Hormuzstrædet. Det er særligt positivt for vækstøkonomier, der er nettoimportører af energi, som eksempelvis Tyrkiet og Indien.

Vi forventer fortsat, at høj indtjeningssynlighed og høje priser på DRAM- og NAND-hukommelseschips, drevet af vedvarende globale AI-investeringer og store investeringer i datacentre fra de amerikanske hyperscalere, vil være de vigtigste drivkræfter for udviklingen.

Samtidig bliver det spændende at følge, i hvilket omfang den nye centralbankchef i den amerikanske centralbank, Federal Reserve, vil føre en mere stram pengepolitik. Hvis renteforskellen mellem USA og resten af verden øges til fordel for USA, kan dollaren styrkes, hvilket kan skabe modvind for emerging markets.

Klaus Bockstaller, 1. juli 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.