

Maj Invest Value Aktier



Kurt Kara
Aktiechef



Ulrik Jensen
Seniorporteføljeleder



Rasmus Quist Pedersen
Porteføljeleder

Kurt, Ulrik og Rasmus er ansvarlige for afdelingerne. Kurt er uddannet cand.polit. og har mere end 20 års erfaring med valueinvesteringer. Ulrik er cand.merc. og har mere end 15 års erfaring med aktieanalyse og valueinvestering. Rasmus er også cand.merc. og har flere års erfaring med investering.

Maj Invest Value Aktier:
DK0060005338

Maj Invest Value Aktier
Akkumulerende:
DK0060642726

Afdeling Value Aktier og afdeling Value Aktier Akkumulerende gav i april måned begge afkast på -3,8 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner faldt 3,3 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Kombinationen af faldende vækst og høj inflation, eller stagflation, kan ramme global økonomi i år, da Ruslands krig mod Ukraine gør det sværere for økonomien at komme sig oven på coronaepidemien. Stigende priser, vigende produktionsudvidelse og faldende tillid vil påvirke de fleste lande negativt. Udsigterne for den globale økonomi er blevet markant dårligere pga. ovennævnte, og væksten vil blive hårdt ramt, da inflationen ifølge IMF vil fortsætte med at stige i år. Beslutningstagerne må derfor finde en måde, hvorpå de kan adressere faren ved hurtigt stigende priser og stigende renter, når gældsniveauet allerede er højt.

Kinas økonomi ekspanderede hurtigere end forventet i første kvartal, men officielle data afslørede, at forbrugsaktiviteten er begyndt at aftage på grund af coronanedlukninger og dermed vil påvirke landets vækst. Tallene vil lægge større pres på Xi Jinpings regering, der har holdt fast i sin nultolerance over for coronatilfælde på trods af voksende omkostninger og modstand i Kinas største byer. En fuldstændig nedlukning af hovedstaden vil være en kæmpe test af præsidentens hårde coronapolitik, imens han søger en hidtil uset tredje embedsperiode.

Frankrigs europæiske allierede samt NATO-allierede kunne ånde lettet op efter Macrons sejr i det franske præsidentvalg. Frankrig er en af EU's støttepiller og en stærk bidragsyder i relation til NATOs støtte til Ukraine.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljeafkast var amerikanske Packaging Corp of America og Amazon.com. Packaging Corp of America rapporterede et kvartalsresultat, der oversteg forventningerne på både indtjening og nettoomsætning. Amazon.com havde en vægt på ca. 2,5 pct. i porteføljens benchmark (MSCI World) i starten af april. Efter kvartalsrapporteringen faldt aktien 14 pct., hvilket bidrog positivt til den relative performance, idet aktien ikke er inkluderet i porteføljen.

Japanske Sony Group bidrog mest negativt til porteføljeafkastet. Forbrugsaktier som Sony blev ramt af, at blandt andet stigende økonomisk usikkerhed og et muligt fald i privatforbruget blev priset ind i markedet. Med hensyn til selskabsspecifikke nyheder annoncerede Sony Group i april, at selskabet vil investere 1 mia. dollar i Epic Games, dvs. Epic Games værdiansættes til 32 mia. dollar.

Vi tilføjede et nyt selskab, amerikanske Micron Technology, til porteføljen i april og solgte to selskaber fra. Micron Technology handlede på købstidspunktet til syv gange indtjening og har leveret et højt afkast på den investerede kapital. Vi brugte provenuet fra vores position i NXPI Semiconductors til at finansiere købet af selskabet. Porteføljen er således stadig eksponeret mod markedet for elbiler. Ligeledes frasolgte vi positionen i Alibaba ud fra et risikostyringsperspektiv. Vi har fortsat eksponering mod Alibaba gennem porteføljens investering i SoftBank Group, hvor Alibaba udgør omtrent 1/3 af indre værdi.

Rasmus Quist Pedersen, 2. maj 2022