

Maj Invest Value Aktier



Kurt Kara
Aktiechef



Ulrik Jensen
Seniorporteføljemanager



Rasmus Quist Pedersen
Porteføljemanager

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 maj måned afkast på henholdsvis $-0,7$ pct. og $-0,8$ pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner faldt 1,4 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

På nuværende tidspunkt er konsensus, at den amerikanske centralbank, Fed, er bagud i forhold til inflationsbekæmpelsen, og hvis det nuværende forhøjede inflationsniveau ikke snart aftager, vil Fed være nødt til at stramme yderligere og hurtigere. Dette betyder også, at markedet bliver mere og mere bekymret for risikoen for, at centralbanken kommer til at stramme for meget og dermed sende økonomien ud i en recession. Markedet udtrykte denne bekymring i starten af maj, men genvandt lidt af det tabte senere på måneden. Alle data peger fortsat i retning af et fortsat højt inflationsniveau, hvorfor investorerne er blevet mere forsigtige og forventer yderligere volatilitet i de globale aktiemarkeder.

Krigen i Ukraine fortsætter med ufortrødent styrke, og efter Rusland satte ind med et fuldt angreb i store dele af landet, er situationen blevet mere intens i den østlige del af landet, hvor kampene intensiveres. En afslutning på krigen vurderes ikke at stå lige for døren, og med en manglende fredsaftale fortsætter de voldsomme kampe, fortsat genoprustning af Ukraine og sanktioner mod Rusland. Udviklingen har også resulteret i, at Rusland stopper forsyningen af gas til flere og flere lande, hvilket tydeligvis rammer den europæiske økonomi i form af knaphed på gas og højere forbrugerpriser.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljeafkast var de to amerikanske producenter af udstyr til halvlederindustrien KLA Corp og Lam Research Corp. Begge selskaber oplevede stigninger i aktiekursen på over 10 pct. i løbet af måneden i lyset af meddelelser fra selskaberne selv og konkurrenter, som ikke indeholdt yderligere negative oplysninger, end der allerede var priset ind i aktiekurserne. Hele sektoren oplevede et solidt opsving i maj måned. Ligeledes bidrog det amerikanske bilforsikringselskab Progressive Corp. positivt til månedens porteføljeafkast på baggrund af stigende forsikringspræmier på biler og en højere rente.

Den schweiziske medicinalgigant Roche Holding var største negative bidragsyder til porteføljens afkast for maj måned med et fald i aktiekursen på over 10 pct. Faldet skete på baggrund af nyheden om, at Roche havde trukket et af sine mere lovende Alzheimer-præparater ud af en sen udviklingsfase. Den hollandske supermarkedskæde Ahold-Delhaize og den amerikanske detailhandler Tractor Supply Co. leverede negative afkast til porteføljen, da begge selskaber faldt ca. 8 pct. Både traditionel detailhandel og stabile forbrugsgoder blev ramt af den stigende inflation, og markedet oplevede en masse nedjusteringer og tilpasning af indtjeningsforventninger i 1. kvartal på grund af højere priser og udfordringer med at overvælde dem på forbrugerne samtidig med øgede omkostninger.

I maj blev Alphabet tilføjet porteføljen, mens UnitedHealth blev frasolgt.

Ulrik Jensen, 2. juni 2022