

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 juni måned afkast på henholdsvis -8,7 pct. og -8,8 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner faldt 6,5 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

I den seneste måned er det gået op for aktiemarkedene, at risikoen for recession i USA er meget højere end tidligere forventet. Det blev understreget, da den amerikanske centralbank foretog den mest aggressive stramning af pengepolitikken i årtier. Efter at have vedtaget den største rentestigning siden 1994 og hævet målet for den styrende rente til mellem 1,50 og 1,75 pct. signalerede Fed at renten ville kunne stige yderligere til over 3 pct. i slutningen af året. Det er et niveau, som formand for den amerikanske centralbank Jerome Powell har betegnet som 'moderat begrænsende for den økonomiske aktivitet.

Yderligere rentestigninger er også forventet næste år. De drastiske tiltag afspejler en øget usikkerhed i centralbanken, der står overfor den værste inflation i fire årtier samtidig med, at der er stadig mere, der taler for at det bliver værre inden det bliver bedre.

Efter beslutningen leverede Powell det overordnede budskab, at Fed var fast besluttet på at gøre, hvad der er nødvendigt for at imødegå inflationen, også hvis prisen er langsommere vækst og højere arbejdsløshed.

De største positive bidrag til porteføljens performance i juni måned kom fra det hollandske selskab Prosus NV og amerikanske Tractor Supply Co. I juni annoncerede Prosus et aktietilbagekøbsprogram, som finansieres ved salg aktier i Tencent. Det var en væsentlig positiv overraskelse for markedet og selskabets aktier steg mere end 20 pct. Tractor Supply Co. udmeldte i juni, at de forventer et rekordresultat for andet kvartal som følge af blandt andet bedre vejr og godt salg af sæsonbetingede produkter.

Sydkoreanske Samsung bidrog mest negativt til månedens performance i juni måned. Selskaber indenfor informationsteknologi klarede sig generelt dårligt som følge af, at den økonomiske usikkerhed satte sig i aktiekurserne og teknologiselskaber som Samsung blev solgt fra. Oveni det faldt analytikernes forventninger til EPS for Samsung med 5 pct. i juni.

Japanske Shimano, der er specialiseret i dele til cykler, blev tilføjet til porteføljen i juni måned. Selskabet blev grundlagt for mere end 100 år siden i Osaka. Selskabet har løbende forbedret effektiviteten af kapitalstrukturen over de seneste 20 år med stigende egenkapitalforrentning til følge. I samme periode er det frie cash flow vokset med rundt regnet 10 pct. om året. Selskabet har ingen gæld og mere end tre milliarder dollar kontant på balancen.

Rasmus Quist Pedersen, 4. juli 2022