

Maj Invest Value Aktier



Kurt Kara
Aktiechef



Ulrik Jensen
Seniorportefølje manager



Rasmus Quist Pedersen
Portefølje manager

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 oktober måned begge afkast på 4,8 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 6,4 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Ifølge data fra det amerikanske handelsministerium steg BNP 2,6 pct. mellem juli og september. Tallet overgik økonomernes forventninger og markerede en stærk fremgang fra faldet på 0,6 pct. i andet kvartal samt nedgangen på 1,6 pct. i årets tre første måneder. Fremgangen var drevet af et lavere handelsunderskud. Svagere forbrugerefterspørgsel svækkede importen, mens eksporten steg, hvilket delvist kan tilskrives forsyningsrelaterede udfordringer i relation til krigen i Ukraine. Dette var med til at dække over et lavere indenlandsk forbrug, der godt kunne vidne om, at økonomien taber fart.

Den Europæiske Centralbank hævede renten med 0,75 procentpoint til det højeste niveau siden 2009 og indikerede fortsat højere låneomkostninger de kommende måneder for at kunne takle inflationen i eurozonen, på trods af at en recession er under opsejling. Dette var som forventet. Men obligationsmarkederne steg, og euroen faldt, da investorerne tror, at ECB har en tiltagende frygt for økonomisk tilbagegang og således kan ende med at sætte en stopper for rentestigningerne tidligere end forventet.

Rishi Sunak blev den tredje premierminister i Storbritannien inden for to måneder. Sunak har udtalt, at han vil prioritere økonomisk stabilitet og tillid, hvilket er ensbetydende med en række svære beslutninger. Jeremy Hunt fortsætter som finansminister og vil præsentere en plan for at nedbringe gælden inden for de kommende dage.

De største positive bidragsydere til månedens porteføljeafkast var japanske SoftBank Corp. og amerikanske Goldman Sachs. SoftBank kunne fremvise et afkast på mere end 25 pct. i oktober og annoncerede for nylig et aggressivt aktie-tilbagekøbsprogram på op til 400 milliarder yen. Goldman Sachs rapporterede et mindre end forventet fald i overskuddet for kvartalet.

Det amerikanske selskab Meta var den største negative bidragsyder til denne måneds porteføljeafkast. Metas forventninger til omsætningen i fjerde kvartal kom ind i den lave ende af analytikernes estimer og viste, at selskabet fortsat kæmper med et svagt annoncemarked midt i en økonomisk opbremsning. Yderligere forventer selskabet en stigning i omkostningerne for 2023 på op til 14 pct., hvilket ødelagde markedets forhåbninger om, at Meta kunne holde styr på omkostningerne

I oktober solgte vi positionen i Lam Research fra for i stedet at øge positionerne i Micron, Intel, Goldman Sachs og American Express. Hovedårsagen for salget af selskabet var ud fra et risikoperspektiv. Lam Research er tungt eksponeret mod det kinesiske marked, og det annoncerede forbud mod handel med halvledere med Kina øgede risikoen i investeringscasen.

Rasmus Quist Pedersen, 2. november 2022