

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 november måned begge afkast på 5,5 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 2,6 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Inflationen i USA aftog i oktober mere end forventet, hvilket resulterede i stigende aktiekurser i forventning om, at Fed næste måned vil hæve renten mindre end i de foregående måneder. Den årlige vækst i forbrugerpriser på 7,7 pct. var lavere end markedets forventninger (8 pct.) og ramte laveste niveau siden januar.

Der var også positive toner i relation til inflationen i eurozonen, som faldt for første gang i 17 måneder og gav håb om, at de meget store prisstigninger nu har nået toppen, så centralbankerne ikke længere skal føle sig nødsaget til at gennemføre aggressive rentestigninger. Et fald i priserne på energi og serviceydelser fik inflationen til at falde mere end forventet til 10 pct. mod estimerede 10,4 pct., og forventningen er nu, at ECB kan nøjes med lavere rentestigninger.

Joe Biden og Xi Jinping brugte deres første personlige møde som ledere på at signalere et ønske om at styrke forholdet mellem USA og Kina efter årtier med et meget anstrengt forhold mellem de to nationer. På trods af truende spændinger vedr. Taiwan var der enighed om at fortsætte dialogen om tværnationale emner såsom klimaforandringer, global økonomisk stabilitet og fødevarerikkerhed.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljeafkast var amerikanske Meta Platforms og japanske Sony Group. Efter Meta Platforms rapporterede indtjeningstal i slutningen af oktober, faldt aktien til et nyt lavpunkt i lyset af investorenes ønske om mere fokus på omkostninger, som de forventede ville stige 14 pct. i 2023. Men i midten af november annoncerede selskabet en drastisk nedskæring i arbejdsstyrken, svarende til cirka 13 pct. af arbejdsstyrken. I november kunne Sony fremvise en stærk performance efter udtalelser fra selskabet om, at PlayStation 5-produktionen var gået bedre end forventet i det forløbne kvartal, og at selskabet nu forventede at overgå omsætningsmålet for regnskabsåret, ligesom driftsoverskuddet forventedes at stige 5 pct.

Schweiziske Roche Holding AG var den største negative bidragsyder til porteføljeafkastet i november på grund af et fase 3-studie af midlet Gantenerumab mod tidlig alzheimers, der ikke nåede den planlagte målsætning.

I november tilføjede vi to nye positioner til porteføljen, amerikanske HP Inc og CSX Corporation. Efter vores vurdering er begge selskaber høj kvalitetsselskaber, der de seneste 5 år har leveret tocifrede vækstrater på den investerede kapital. Dette sammenholdt med en fornuftig værdiansættelse på investeringstidspunktet gjorde investeringerne til en realitet. I november solgte vi ligeledes porteføljens position i Parker-Hannifin Corp, som blev etableret i maj 2019, hvor den handlede til 14 gange indtjening. Siden da har selskabet leveret gode resultater i forhold til konkurrenterne, men efter vores vurdering havde CSX Corporation en endnu mere attraktiv investeringscase.

Rasmus Quist Pedersen, 2. december 2022