

## 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 december måned begge afkast på henholdsvis  $-8,0$  og  $-7,9$  pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner faldt  $7,6$  pct. For 2022 som helhed gav afdelingerne et afkast på henholdsvis  $-21,0$   $-20,9$  pct., mens sammenligningsindekset faldt  $12,8$  pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

I november steg de amerikanske forbrugerpriser med  $7,1$  pct. i forhold til samme måned året før, hvilket var lavere end både markedets forventninger ( $7,3$  pct.) og stigningen i oktober ( $7,7$  pct.). Der er tale om det laveste niveau siden december 2021.

Den amerikanske centralbank hævede sin styringsrente med et halvt procentpoint og udtrykte intentioner om at fortsætte sit pres på den amerikanske økonomi i 2023, nu hvor centralbanker på begge sider af Atlanten går ind i en ny fase af inflationsbekæmpelsen. Ved årets sidste Fed-møde blev det enstemmigt vedtaget at hæve styringsrenten til et nyt interval på  $4,25$ – $4,5$  pct., hvilket også markerede enden på en længere række af stigninger på  $0,75$  procentpoint.

I december kom Christine Lagarde med en advarsel til markederne om ikke at forvente en alt for tidlig ende på rentestigningerne i 2023; en advarsel, der kom, samme dag som både Den Europæiske Centralbank og Bank of England hævede renten til det højeste niveau i 14 år med en rentestigning på  $0,5$  procentpoint som resultat af en tilsvarende stigning fra Fed.

En pengepolitisk ændring fra den japanske centralbank, der ellers længe har fastholdt en meget lempelig pengepolitik, kom som en overraskelse for investorerne og sendte chokbølger gennem valuta-, obligations- og aktiemarkederne.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljeafkast var det amerikanske selskab Apple Inc. og det canadiske selskab Barrick Gold Corp. Apple Inc. vægter nu over  $4$  pct. i sammenligningsindekset, MSCI World, og idet afdelingen ikke ejer aktier i selskabet, resulterede faldet i aktiekursen på ca.  $12$  pct. i december i et positivt afkastbidrag til porteføljen. I december meddelte Barrick Gold Corp., at selskabets Reko Diq-projekt i Pakistan, der hører blandt de største kobber/guld-projekter i verden, nu var kommet godt igennem alle juridiske forhindringer i landet og ser frem til at påbegynde produktionen i 2028.

Det amerikanske selskab Goldman Sachs var den største negative bidragsyder til porteføljeafkastet. I december udtalte adm. direktør David Solomon, at det var tid til at være mere forsigtig i relation selskabets finansielle ressourcer i forberedelserne på en svagere amerikansk økonomi og lavere kompensation i 2023. Sammen med en rapport, der indikerede, at de store amerikanske banker, inkl. Goldman Sachs, vil holde på mere kapital for at styrke balancen i stedet for at udbetale udbytte og tilbagekøbe egne aktier, påvirkede det aktiekursen negativt.

Vi tilføjede ingen nye selskaber til porteføljen eller solgte nogen fra i december.

Rasmus Quist Pedersen, 3. januar 2023