

## 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 februar måned afkast på hhv. -1,6 pct. og -1,5 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner var uændret. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

I USA blev der skabt over en halv million job i januar, hvilket resulterede i det laveste antal ledige i årtier på trods af den amerikanske centralbanks forsøg på at dæmpe økonomien. Arbejdsstyrken steg således med 517.000 i januar – næsten det dobbelte i forhold til december og næsten tredobbelte af konsensusestimater på 185.000. Den amerikanske ledighedsprocent ligger nu på 3,4 pct., hvilket er det laveste niveau i 53 år.

De amerikanske forbrugerpriser steg 6,4 pct. i januar i forhold til samme måned året før. Inflationen aftog dermed mindre end de ventede 6,2 pct. fra december måneds niveau på 6,5 pct. Fraregnet priser på energi og fødevarer, den såkaldte kerneinflation, steg priserne 5,6 pct. i januar, hvilket var en smule under december måneds 5,7 pct. Til sammenligning forventede økonomerne en stigning på 5,5 pct. i forhold til året før.

Den større end forventede stigning i den amerikanske centralbanks foretrukne inflationsmål udløste et frasalgs af aktier i en forventning om, at renten vil forblive på et højere niveau i længere tid. Inflationsmålet (PCE Core), som måler, hvor meget forbrugerne betaler for varer og tjenesteydelser, steg 0,6 pct. sammenlignet med måneden før efter en stigning på 0,2 pct. i december. På årsbasis var der tale om en stigning på 5,4 pct. i januar fra 5,3 pct. måneden før. Tallene var bare de seneste i en række af offentliggjorte data, der gør, at markederne nu inddiskonterer endnu højere renter og i længere tid end tidligere forventet.

De største positive bidragsydere til porteføljeafkastet i februar var amerikanske Meta Platforms og hollandske Ahold Delhaize. I forbindelse med rapportering af indtjeningstal i februar udtalte adm. direktør Mark Zuckerberg, at Meta går ind i en ny fase med fokus på effektivitet. Investorerne tog godt imod dette budskab sammen med annonceringen af et aktietilbagekøb på 40 milliarder dollar. Ahold Delhaize offentliggjorde også indtjeningstal i midten af februar, som slog analytikernes forventninger.

Det canadiske selskab Barrick Gold Corp var den største negative bidragsyder til porteføljeafkastet. Selskabet offentliggjorde i februar kvartalstal for fjerde kvartal, der var omtrent på linje med forventningerne, men meldte også ud, at de står over for en række udfordringer i minerne, der rammer produktionen.

Vi tilføjede en ny position til porteføljen i februar i form af amerikanske Cigna Corp. På købstidspunktet handlede aktien til attraktive nøgletal for forward P/E og frit cash flow. For at finansiere denne investering blev positionerne i Prosus NV og Lennar Corp solgt fra.

Rasmus Quist Pedersen, 2. marts 2023