

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 april måned begge afkast på 0,0 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 0,2 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Den økonomiske vækst i USA bremsede hårdt op i første kvartal 2023 på trods af et stærkt forbrug, mens den amerikanske centralbank fortsatte sine pengepolitiske stramninger. Verdens største økonomi voksede annualiseret 1,1 pct. i perioden ifølge foreløbige data fra april. Tallet markerede en brat deceleration fra de 2,6 pct. målt i fjerde kvartal 2022 og lå et pænt stykke under de 2 pct., som økonomerne havde forventet. Andre lande klarede sig bedre end forventet i første kvartal, herunder Kina med en årlig stigning på 4,5 pct. som følge af øget forbrug i kølvandet på afskaffelsen af landets 'nul covid'-politik.

USA's finansminister, Janet Yellen, advarede om katastrofale følger af ethvert forsøg på at frakoble sig Kina. I en tale i april krævede Yellen et konstruktivt og fair økonomisk samarbejde mellem Kina og USA med det formål at forbedre relationen mellem de to supermagter. En total adskillelse af de to økonomier vil være en katastrofe for begge lande og give ustabilitet i resten af verden.

Inflationen i USA landede sidste måned på det laveste niveau i næsten to år, men yderligere prisstigninger vil kunne føre til yderligere rentestigninger fra Fed i maj. Forbrugerprisindekset for marts steg 5 pct. år-til-år ifølge data fra Bureau of Labor Statistics, hvilket er en betydelig deceleration sammenlignet med de 6 pct. i februar og er det laveste tal siden maj 2021. På månedsbasis steg forbrugerpriserne bare 0,1 pct., hvilket lå lige under økonomernes forventninger. Men forbrugerprisindekset eksklusive energi- og fødevarerpriser (core CPI) steg 5,6 pct. år-til-år efter et spring på 0,4 pct. på månedsbasis. Dette indikerer, at der stadig er forhøjet prispress på visse varer og tjenesteydelser.

De største positive bidragsydere til porteføljeafkastet i april var amerikanske Meta Platforms og schweiziske Roche Holding. Metas aktiekurs steg oven på meldinger om højere end ventet omsætning og vækst i antallet af brugere. Yderligere reducerede Meta sine omkostningsforventninger til året, samtidig med at effektivisering blev grundigt italesat af CFO Susan Li. Roches omsætning i første kvartal slog også analytikernes forventninger, idet en stærk udvikling i ny medicin, specielt øjenmidlet Vabysmo, modsvarede et væsentligt fald i efterspørgslen på covid-19-relaterede midler.

Amerikanske Activision Blizzard var den største negative bidragsyder til porteføljeafkastet. I april blev der nedlagt veto fra konkurrencemyndighederne mod overtagelsen af selskabet ud fra den holdning, at en fusion ville kunne resultere i blandt andet højere priser og færre valg for gamere i Storbritannien. Microsoft vil appellere beslutningen.

Der blev ikke tilføjet nye selskaber til porteføljen i april, ligesom der ikke blev solgt selskaber fra.

Rasmus Quist Pedersen, 3. maj 2023.