

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 maj måned begge afkast på 3,1 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 2,4 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Kevin McCarthy og Joe Biden indgik en aftale om at suspendere gældsloftet indtil næste års præsidentvalg. Begge parter har været meget positive over for aftalen på trods af kritik fra begge partier. Højreorienterede republikanere har angrebet aftalen for ikke at indføre skrappe budgetnedskæringer, mens progressive demokrater har kritiseret Biden for at give efter for de republikanske krav. Men de mere midtsøgende medlemmer af begge partier har støttet aftalen.

Den amerikanske centralbank, Fed, hævede sin ledende rente med 0,25 procentpoint i maj, den tiende stigning i træk på lidt over et år. Fed signalerede samtidig, at de aggressive pengepolitiske stramninger eventuelt snart vil blive sat i bero. Den seneste stigning fra renteudvalget (FOMC), som blev enstemmigt vedtaget, bringer rentespændet op på 5-5,25 pct., hvilket er det højeste niveau siden midten af 2007. I en meddelelse offentliggjort efter rentemødet droppede Fed sin tidligere guidance fra marts, hvor det blev udtalt, at der potentielt stadig var behov for yderligere stramninger for at holde inflationen under kontrol. FOMC udtalte, at selvom inflationen fortsat er på et højt niveau, vil strammere kreditvilkår som følge af de seneste bankuroligheder sandsynligvis påvirke den økonomiske aktivitet.

Den Europæiske Centralbank hævede renten med 0,25 procentpoint oven på en advarsel fra ECB's formand, Christine Lagarde, om, at kampen mod inflationen endnu ikke er ovre. Hun signalerede, at beslutningen om at hæve den ledende rente i et langsommere tempo end tidligere til 3,25 pct. ikke ville være det sidste tiltag i år.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljeafkast var de to amerikanske selskaber Meta Platforms og KLA Corp. Meta fortsatte den gode udvikling i maj med fornyet fokus på aktionærudbytte. Selskabets ledelse fokuserer nu igen på både top- og bundlinjevækst. Meta fremviste vækst i første kvartal og forventer en acceleration i væksten i andet kvartal. Forretningsmodellen hos KLA Corp. beviste sit værd, da selskabet kunne fremvise stigende indtjening i den fortsat udfordrende halvlederindustri. Dette kombineret med at stigende brug af AI øger selvtilliden i hele halvledersektoren og er med til at øge forventningen om en stigning i efterspørgslen efter chips.

Det amerikanske selskab Nvidia Corp. bidrog mest negativt til porteføljens relative afkast. Selskabet vægter nu omkring 1,7 pct. i benchmarket, MSCI World. Idet afdelingen ikke ejer aktier i selskabet, som kunne fremvise en kursstigning på mere end 35 pct., bidrog aktien mest negativt til porteføljens relative udvikling i maj måned.

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

Rasmus Quist Pedersen, 6. juni 2023.