

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 august måned begge afkast på -3,3 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner faldt 0,8 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

De amerikanske forbrugerpriser steg 0,2 procentpoint i juli sammenlignet med måneden før, hvilket var på niveau med stigningen i juni måned. Sammenlignet med samme måned sidste år steg forbrugerpriserne i juli 3,2 pct. mod 3,0 pct. i juni. Kerneinflationen, som fraregner de volatile fødevarer- og energipriser, steg 0,2 pct. i juli, hvilket var det samme som niveauet for juni måned. På årsbasis var tallet 4,7 pct., hvilket var det laveste niveau siden oktober 2021.

Jerome Powell advarede om, at inflationen fortsat er for høj, og han luftede dermed muligheden for yderligere rentestigninger, hvis priserne fortsætter op. Formanden for den amerikanske centralbank anlagde en højeagtig tone, idet han refererede til centralbankens villighed til at fastholde den restriktive politik for at bringe inflationen ned til målsætningen på 2 pct. Men han lovede ligeledes at være forsigtig med hensyn til fremtidige beslutninger i den afgørende fase af den værste inflationsbekæmpelse i årtier. Selvom inflationen er faldet, er den fortsat for høj, udtalte Powell ved det årlige Fed-møde i Jackson Hole.

Kina løftede sløret for en række reformer med det formål at booste investeringer i aktie- og obligationsmarkederne. Kina øgede ligeledes forsvaret af den kinesiske valuta, renminbi, i forsøg på at understøtte verdens andenstørste økonomi. Disse tiltag fulgte i kølvandet på dystre økonomiske data, som viste svagere eksport og aftagende forbrugertillid i en periode med stigende risiko for krise i Kinas engang så mægtige ejendomssektor. Den kinesiske ejendomsudvikler Country Garden, der ellers blev anset for at være en af de mere sikre udviklere i branchen, misligholdte betalinger på international gæld i august måned. Dette fik bekymringer om den kinesiske ejendomssektor til at blusse op igen. Sektoren står for mere end en fjerdedel af Kinas samlede økonomi og kom i krise, efter ejendomsgiganten Evergrande gik i betalingsstandsning i slutningen af 2021.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljeafkast var de to amerikanske selskaber eBay Inc. og Aflac Inc., der begge rapporterede tal, som blev positivt modtaget af markedet. SoftBank Corp bidrog mest negativt til porteføljen, idet selskabet fremviste et tab frem for positiv indtjening, som markedet havde forventet.

I august tilføjede vi en ny position til porteføljen i form af det amerikanske holdingselskab Berkshire Hathaway Inc. Selskabet ejer en række datterselskaber inden for forskellige sektorer. I august frasolgte vi vores position i Activision Blizzard for at finansiere den nye investering i Berkshire Hathaway. Vi valgte at sælge selskabet fra, da vi anså kurspotentialet som tæt indfriet, og da Berkshire Hathaway efter vores vurdering havde en mere attraktiv forretningsmodel på lang sigt.

Rasmus Quist Pedersen, 4. september 2023.