

Maj Invest Value Aktier



Kurt Kara
Aktiechef



Ulrik Jensen
Seniorporteføljemanager



Rasmus Quist Pedersen
Seniorporteføljemanager

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 september måned begge afkast på -1,9 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner ligeledes faldt 1,9 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Den amerikanske centralbank, Fed, fastholdt i september sin toneangivende rente på det højeste niveau i 22 år på trods af opbakning til yderligere pengepolitiske stramninger i år og færre rentenedsættelser næste år. Oven på sit seneste todages rentemøde valgte Fed enstemmigt at fastholde renten mellem 5,25 og 5,5 pct., hvilket var i tråd med bankens strategi om at gå forsigtigt til værks i den afsluttende fase af inflationsbekæmpelsen. Fed offentliggjorde også en ny økonomisk prognose med forventninger om stærkere vækst i år og mere gunstige inflationsudsigter sammenlignet med tidligere estimater fra juni. Prognosen, det såkaldte dot plot-diagram, forventer, at den toneangivende rente toppe i niveauet 5,5-5,75 pct. Det er ensbetydende med yderligere en rentestigning på 0,25 procentpoint i år og færre rentenedsættelser i 2024 og 2025.

Den Europæiske centralbank, ECB, hævde også renten i et forsøg på at tøjle forbrugerpriserne, men euroen faldt, efter centralbanken signalerede, at rækken af rentestigninger nærmede sig sin afslutning. ECB's beslutning om at hæve den toneangivende rente for tiende gang i træk med 0,25 procentpoint til 4 pct. kom ud, samtidig med at prognoserne for vækst i eurozonen blev nedjusteret.

EU's økonomi vil kun vokse med 0,8 pct. i år og 1,4 pct. næste år ifølge data fra Europa-Kommissionen, som nedjusterede sine vækstforventninger og signalerede forventning om vedholdende inflation. I maj var forventningerne på 1 pct. for i år og 1,7 pct. for 2024. Dette vil ramme forbrugslysten i EU, og den tyske økonomi forventes nu at skrumpes i år. De økonomiske udsigter for Europa er blevet svagere de seneste måneder efter nedgang i fremstillingsindustrien, svækket handel med Kina, færre understøttende tiltag fra myndighedernes side og et presset privatforbrug som følge af høj inflation og stigende låneomkostninger.

De største positive bidragsydere til september måneds porteføljeafkast var de to amerikanske selskaber Cigna Corp og Packaging Corp of America. Cigna offentliggjorde for nylig stærke indtjeningstal for andet kvartal og hævde forventningerne for helåret. Dette har øget investorenes tillid til selskabet. September var en volatil måned for aktiemarkedet generelt, hvor investorerne søgte over mod sektorer, der generelt anses for værende defensive. Ligesom Cigna er Packaging Corp of America også en defensiv aktie, da produkterne er essentielle for både forbrugere og virksomheder, selv når der hersker økonomisk usikkerhed.

Det amerikanske selskab HP Inc. bidrog mest negativt til porteføljeafkastet i lyset af offentliggørelsen af svage indtjeningstal for tredje kvartal, hvor estimatet for helåret blev nedjusteret.

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

Rasmus Quist Pedersen, 4. oktober 2023.