

# 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

Afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i november måned begge afkast på 3,8 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 5,8 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Inflationen i USA faldt til 3,2 pct. i oktober, hvilket var det første fald i fire måneder. Dette medførte et fald i statsobligationsrenterne og en stigning i de amerikanske aktiekurser som følge af markedets tro på, at renterne havde nået topunktet. Til sammenligning steg forbrugerpriserne 3,7 pct. i løbet af de tolv måneder frem til september. Stigningen på 3,2 pct. år/år var marginalt under forventningerne på 3,3 pct. Inflationen i eurozonen faldt til 2,9 pct. i oktober, hvilket var det laveste niveau i mere end to år. Dette var med til at understøtte forventningerne om, at ECB ikke vil hæve renten yderligere. Sammenlignet med september måneds 4,3 pct. var det den svageste stigning i forbrugerpriserne siden juli 2021 og fandt sted, efter økonomien i eurozonen begyndte at skrumpede i tredje kvartal. Dette skyldtes primært faldende energipriser og et fald i inflationen på fødevarer. Oktober måneds 2,9 pct. lå også under de forventede 3,1 pct. ECB fastholdt sin ledende rente på 4 pct. og satte dermed en stopper for den hidtil usete række af rentestigninger på ti gange i træk.

Forhåbninger om en blød landing i den amerikanske økonomi blev understøttet af de seneste tal fra arbejdsmarkedet, der resulterede i stigende aktie- og obligationskurser. Der blev skabt 150.000 nye job i oktober – færre end forventet og knap nok halvdelen sammenlignet med september måned. Tallene forstærkede investorernes tro på, at en lang række rentestigninger fra Fed var begyndt at nedkøle økonomien uden at drive den i recession. Obligationsmarkedet, som har været hårdt ramt af stigende låneomkostninger de seneste seks måneder, blev styrket på baggrund af udtalelser fra Fed-formand Jerome Powell om, at centralbanken vil gå forsigtigt til værks i relation til fremtidige rentestigninger.

De største positive bidragsydere til månedens porteføljeafkast var American Express og Tokyo Electron. I november blev det oplyst, at ledelsen for American Express var fortrøstningsfuld i forhold til at kunne levere på selskabets finansielle målsætninger over tid. Selskabet nyder blandt andet godt af et voksende premium-marked. For Tokyo Electron skyldtes den gode udvikling i november selskabets opjusterede forventninger til omsætning og indtjening for året.

Det amerikanske selskab Cigna Corp. bidrog mest negativt til porteføljens afkast. Aktien tog et skarpt fald i november oven på en rapport fra Wall Street Journal om, at sundhedsforsikrings-selskabet deltager i fusionssamtaler med sin mindre konkurrent Humana. Dette – sammenholdt med nyheden om, at Cigna Corp. potentielt kigger på et salg af sin Medicare Advantage-forretning, som kunne betyde en ændret retning for selskabet – sendte aktien ned i november måned.

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

Rasmus Quist Pedersen, 4. december 2023.