

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

Investeringsforeningen Maj Invest
Bernstorffsgade 50
1577 København V
www.majinvest.dk
info@majinvest.dk

Afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i januar afkast på henholdsvis 1,7 og 1,6 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World Value steg 1,9 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Den geopolitiske risiko voksede sig større i løbet af januar, både i Israel og Gaza, hvor en væbnet konflikt fortsatte med ufortrøden styrke mellem det israelske militær (IDF) og Hamas. Yderligere var en del af konflikten nu også at finde i Det Røde Hav, hvor Houthi-bevægelsen iværksatte angreb på skibe på en af de vigtigste handelsruter for den globale økonomi. Dette fik USA og Storbritannien til at styrke deres militæraktioner for at beskytte skibene. Disse begivenheder øger risikoen for at trække flere lande med ind i konflikten.

Hverken centralbanker i USA, Japan eller Europa signalerede umiddelbare ændringer i den nuværende rentepolitik, på trods af at obligationsmarkedet og andre dele af det finansielle marked havde en forventning om lavere renter inden for de næste 12 måneder. Indtil nu er der ikke klare svar at hente i de blandede inflationsmålinger for de seneste måneder.

Kina var fortsat præget af et meget svækket ejendomsmarked, der kæmper med en række udfordringer. Dette er en af de største grunde til, at det kinesiske aktiemarked klarede sig meget ringe i starten af 2024. De førende kinesiske aktier faldt mere end 7 pct. i årets første måned.

De største positive bidragsydere til månedens porteføljeafkast var Meta Platforms og MTU Aero Engines. Brugerdata for Meta Platforms indikerede stærk økonomisk performance, hvilket sammenholdt med signaler om lavere omkostninger og capex udmøntede sig i en stærk aktiekursudvikling i januar måned. For MTU Aero Engines skyldtes den gode performance i januar en række opjusteringer af analytikers kursmål for aktien, hvilket primært var på grund af fortsat underliggende vækst i luftfartsmarkedet og en solid ordreindgang.

Det canadiske guldmineselskab Barrick Gold bidrog mest negativt til porteføljeafkastet i januar som følge af lavere omsætning og tegn på stigende omkostninger. Udmeldingerne blev ikke taget godt imod af markedet, som på trods af en stabil guldpris og en forventning om lavere renter havde regnet med, at guldmineselskaber ville drage større fordel heraf.

I januar solgte vi japanske Tokyo Electron helt ud af porteføljen. Selskabet havde haft en meget stærk performance på baggrund af solid efterspørgsel fra både Nordamerika og Kina. Ligeledes solgte vi amerikanske eBay, som fortsat skuffede på det operationelle plan. Vi købte i stedet en position i AutoZone efter et fald i aktiekursen, idet vi så mulighed for højere kapitalforrentning i forhold til eBay på trods af en højere P/E-multipel på købstidspunktet.

Ulrik Jensen, 5. februar 2024.

Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.

Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen Maj Invests skriftlige tilladelse.