

# 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](http://www.majinvest.dk)  
[info@majinvest.dk](mailto:info@majinvest.dk)

Afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i februar måned afkast på henholdsvis 7,1 og 7,2 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World Value steg 2,8 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Investorerne tror ikke længere blindt på, at Fed vil sænke renten i maj måned, efter inflationen i USA faldt mindre end forventet i januar til 3,1 procent. Fed overvejer nu, hvornår renten skal sænkes fra det nuværende niveau på 5,25–5,5 pct. efter en længerevarende kamp for at tøjle inflationen. En rundspørge blandt økonomer indikerede en forventet årlig forbrugerprisstigning på 2,9 pct. I Europa var faldende inflation i Tyskland og Frankrig med til at forstærke investorernes forhåbninger om, at ECB snart vil reducere låneomkostningerne.

Der blev skabt 353.000 nye job i USA i januar, hvilket var næsten dobbelt så mange som forventet. Dette fik investorerne til at ændre deres forventninger om en rentenedsættelse allerede i marts.

Stigende tab fra banker i USA, Asien og Europa var med til at genoplive bekymringer om et svagere amerikansk marked for erhvervsejendomme. Sektoren har været under pres som følge af lavere belægningsgrader og højere renter. New York Community Bancorp afslørede i februar store tab på udlån knyttet til erhvervsejendomme, mens japanske Aozora Bank og Deutsche Bank advarede om risiciene ved deres eksponeringer mod det amerikanske ejendomsmarked.

De største positive bidragsydere til månedens porteføljeafkast var japanske Softbank og amerikanske Meta Platforms. Softbanks spinoff af ARM Holdings viste sig at være en god beslutning i et AI-fokuseret marked, da ARM allerede leverer kritiske chips til de fleste gadgets globalt set. Meta Platforms overraskede fortsat positivt på fundamentalerne, hvilket resulterede i kursstigninger. Sony Group var den største negative bidrager som følge af offentliggørelsen af knap så gode resultater. Roche kom også ud lidt neutralt, og sundhedsplejeaktier havde det generelt svært i et tech-fokuseret marked.

I februar tilføjede vi en ny position til porteføljen i form af det amerikanske selskab Kroger. Kroger er en førende dagligvareforhandler i USA, som efter vores vurdering har en robust forretningsmodel og stærke fundamentaler. Virksomheden har vedvarende leveret høje bruttomarginer og en tocifret forrentning af kapitalen. Krogers diversificerede forretningsmodel, stærke fundamentaler og aktionærvenlige tilgang til kapitalallokering gjorde selskabet til en oplagt investeringsmulighed på købstidspunktet. Vi købte selskabet til ti gange indtjeningen, hvilket vi vurderede som attraktivt, når man tager højde for kvaliteten af selskabet. Købet af Kroger blev finansieret ved at reducere afdelingens positioner i Meta og Samsung.

Kurt Kara, 4. marts 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.