

## Maj Invest Value Aktier



**Kurt Kara**  
Aktiechef



**Ulrik Jensen**  
Seniorporteføljemanager

Kurt og Ulrik er ansvarlige for Maj Invest Value Aktier.

Kurt er uddannet cand.polit. Han har 17 års erfaring med investering og har gennem alle årene haft stor fokus på valueinvesteringer. Ulrik er uddannet cand.merc. og har 14 års erfaring med aktieanalyse og valueinvestering.

Maj Invest Value Aktier:  
DK0060005338

Maj Invest Value Aktier  
Akkumulerende:  
DK0060642726

Maj Invest Value Aktier og Maj Invest Value Aktier Akkumulerende gav i december måned afkast på henholdsvis -2,0 og -2,1 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World gav et afkast på 0,0 pct.

De globale aktiemarkeder gav over en bred kam pæne stigninger i januar måned målt i lokal valuta. Målt i dollar steg MSCI World 2,4 pct., men målt i danske kroner gav sammenligningsindekset et afkast på 0,0 pct. Underliggende var der en del regionale forskelle. Emerging markets var blandt de store vindere i måneden, både målt i lokal valuta og danske kroner. I danske kroner steg MSCI Emerging Markets med 3,2 pct.

Spørgsmålet er, om denne positive start på året betyder, at aktieinvestorer kan se frem til et godt år på aktiemarkedet. Baseret på data siden 1969 (målt i dollar) er svaret ja. I 25 ud af de 29 år, hvor MSCI World har startet året positivt, har indekset leveret et positivt afkast for investorer ved udgangen af året. Man skal dog være opmærksom på, at siden 1969 har MSCI World givet positive resultater ved udgangen af et år 35 ud af 47 gange. Bear-markeder er relativt sjældne, men når de forekommer, har de en tendens til at ramme markederne hårdt.

Der var i begyndelsen af året med god grund meget fokus på den nyindsatte amerikanske præsident Donald Trump og hans politik. Trumps tiltræden medførte en del støj på markedet, og derfor var det i januar primært de asiatiske markeder, der gav positive afkast, målt i danske kroner. I løbet af januar blev dollar svækket mod danske kroner med 2,6 pct.

I løbet af årets første måned bidrog flere af porteføljens aktier positivt til porteføljens afkast. På den positive side bidrog det amerikanske selskab Cigna Corp. med en stigning på 7,2 pct. målt i danske kroner, det japanske selskab Taiwan Semiconductor Company med en stigning på 3,7 pct. Porteføljen har haft en hård start på året efter en stor fremgang i fjerde kvartal 2016. På den negative side bidrog den britiske detailvirksomhed Next Plc. med 23,1 pct. målt i danske kroner. Der blev i årets første måned ikke købt nye navne til porteføljen, men udelukkende foretaget omlægninger inden for allerede eksisterende navne.

Kurt Kara og Ulrik Jensen, 3. februar 2017