

Maj Invest Value Aktier

DK0060005338



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.

Porteføljen gav et afkast på 0,5 pct., hvilket er højere end for sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 0,3 pct.

De seneste måneder indtil midten af april har de globale aktiemarkeder ikke været præget af de store udsving. Politik ses i høj grad som en af synderne i forhold til yderligere fremgang, idet Trump stadig ikke har leveret på mange af sine valgløfter. Yderligere har de europæiske investorer været bekymrede for resultatet af valget i Frankrig, hvilket har øget usikkerheden i markedet. MSCI World reagerede positivt på resultatet af det franske valg, omtrent på samme måde som efter valget af Trump.

Globalt set har investorerne over en længere periode været bekymrede for den amerikanske gældssituation, men for mange af dem mangler det stadig at vise sig i markedet. I den seneste Global Financial Stability Report tilsluttede Den Internationale Valutafond sig argumentet, at amerikanske virksomheders gældsætningsgrad udvikler sig mere og mere bekymrende. I tillæg hertil bekymrer markedet sig i stigende grad om renterne. Investorerne argumenterer for, at USA er nødt til at normalisere renterne, men en nyere rapport fastslår, at 50 pct. af de mindste ikke-finansielle selskaber i USA allerede bruger 30 pct. af overskuddet på renteomkostninger. Derfor vil en hvilken som helst stigning højst sandsynligt skubbe renteomkostningerne op på et uholdbart niveau.

I april var franske Christian Dior og det tyske luftfartsselskab MTU Aero Engines blandt de aktier i porteføljen, der klarede sig bedst, med positive bidrag på hhv. 0,62 pct. og 0,41 pct. målt i lokal valuta. Modsat påvirkede amerikanske IBM porteføljen negativt med 0,3 pct. I april måned tilføjede vi en ny aktie til porteføljen, amerikanske Aetna Inc., som er leverandør af diverse sundhedsydelser til sine medlemmer. April var også måneden, hvor vi frasolgte vores position i det amerikanske it-selskab Microsoft Corp.

Kurt Kara, 1. maj 2017