

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

I maj måned gav afdeling Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende et afkast på henholdsvis -2,2 og -2,3 pct., hvilket er lavere end sammenligningsindekset MSCI Verden, der steg 3,5 pct.

De globale aktiemarkeder oplevede en positiv maj måned med en stigning i MSCI World på 2,1 pct. målt i dollar. Geografisk var hhv. japanske vækstaktier, Hong Kong og Sydkorea de største underliggende bidragsydere, mens Australien, Brasilien og Rusland bidrog negativt. På selskabsspecifikt niveau var der primært fokus på risikoaversion med selskaber som Apple, Amazon, Nestlé og Alphabet som de største positive bidragsydere til MSCI Worlds performance. På sektorniveau havde banker, materialer og energi det svært og påvirkede MSCI World negativt.

Risikoaversion, specielt i relation til gæld, har været afgørende i forhold til aktiemarkedets udvikling i år, særligt i USA. Denne aversion kan måske godt virke iøjnefaldende, når nu højtforrentede obligationer handler på et historisk højt niveau. Det er typisk en blanding af gearingsniveauer, renter, aktivpriser og volatilitet, der driver kredit. Virksomhedernes gearing er høj i øjeblikket til trods for nærmest rekordhøje aktivpriser, og mens renterne stiger gradvist, er kreditspændet på højtforrentede obligationer styrtdykket. Ved månedsskiftet befinder volatiliteten sig på et lavt niveau historisk set. Dette – sammen med et fortsat ønske om høj forrentning – er med til at forklare de snævre spænd på virksomhedsobligationer.

Blandt de aktier i porteføljen, der bidrog mest til porteføljeafkastet i maj måned, var japanske Daito Trust Construction Company og taiwanske TSMC. I løbet af de sidste to måneder har der været en revurdering af prisen på Daito Trust-aktien på grund af den dårlige start på 2017. Det var som om, at markedet reagerede for voldsomt på udviklingen i virksomheden. For TSMC skal performance ses i relation til den generelle performance for sektorerne hardware og teknologi. Blandt de negative bidragsydere var amerikanske AutoZone Inc. I maj måned aflagde AutoZone kvartalsrapport, der viste, at virksomheden ikke ramte det estimerede. Som følge heraf faldt prisen kraftigt.

Vi tilføjede også en ny aktie til porteføljen i maj, idet vi købte japanske Itochu Corp., der er et stort handelshus indenfor forskellige produkter. Vores beslutning om at købe Itochu var baseret på en attraktiv værdiansættelse. Maj var også måneden, hvor vi skilte os af med to positioner i porteføljen, den amerikanske modekoncern Ralph Lauren og ligeledes amerikanske Deere & Co., der producerer landbrugsmaskiner. Beslutningen om at sælge positionen i Ralph Lauren blev taget på baggrund af svigtende fundamentaler, og fordi hele detailmarkedet ser ud til at være under pres. En for høj værdiansættelse var også baggrunden for vores beslutning om at skille os af med Deere & Co.

Kurt Kara, 2. juni 2017