

## 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 begge et afkast på 1,4 pct. Det er lidt bedre end sammenligningsindekset MSCI World, der omregnet til danske kroner steg 0,7 pct.

Samlet set har de globale aktiemarkeder gennem årets fire kvartaler overordnet haft en positiv udvikling, hvor MSCI World gav et afkast år-til-dato på 22,4 pct. målt i amerikanske dollars. I december måned gav MSCI World et positivt afkast på 1,4 pct. målt i amerikanske dollars. Målt i danske kroner – og set som dansk investor – er MSCI World dog kun steget 7,7 pct. i 2017 grundet amerikanske dollars fald mod danske kroner. Afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende steg til sammenligning henholdsvis 5,5 og 5,3 pct. i samme periode.

Blandt de største bidragsydere til porteføljens performance i december måned var det japanske boligkonstruktionselskab Daito Trust Construction og den britiske detailhandler WHSmith. Generelt afspejler resultatet i december måned gode ordretal samt et fald i annulleringsraten for Daito Trust.

For WHSmith fortsatte selskabets performance på markedet i december, fordi investorerne belønner selskabet for at have ændret sit produktudbud ved blandt andet at droppe produkter med lave marginer samt indføre strammere kontrol af omkostningerne. Mens resten af detailmarkedet er bekymret for, hvor Amazon vil ekspandere næste gang, oplever WHSmith på nuværende tidspunkt ikke samme trussel, da størstedelen af selskabets salg er relateret til impulsindkøb, herunder køb af produkter ved tankstationer, lufthavne og hospitaler.

Modsat bidrog den amerikanske bilproducent General Motors mest negativt til porteføljens performance. I løbet af december måned resulterede udsving i markedet i et fald i aktiekursen på General Motors.

I december måned blev der hverken købt eller solgt nye navne i porteføljen, men udelukkende foretaget omlægninger inden for allerede eksisterende navne.

Kurt Kara, 3. januar 2018