

## 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 juli måned begge et afkast på 3,8 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 2,9 pct.

Udgangen af juli markerede enden på rapporteringssæsonen for andet kvartal. Endnu en gang blev de amerikanske industrianalytikere overrasket over resultatet for S&P 500-indekset, hvilket var bedre end forventet.

Præsident Donald Trump fortsatte sin "America First"-dagsorden vedrørende international handel. I juli indførte Trump-administrationen en told på 25 pct. på varer til en værdi af 34 mia. dollar (maskiner, medicinske instrumenter, flydele, m.m.) importeret fra Kina. Umiddelbart efter offentliggørelsen reagerede Beijing ved ligeledes at indføre skatter på amerikanske landbrugsprodukter, skaldyr og biler, som også udgjorde 34 mia. dollar.

I løbet af juni dominerede udviklingen af de handelspolitiske forhandlinger mellem USA og dets store handelspartnere overskrifterne over hele verden. Den seneste eskalering i retorik og faktiske todsatser begyndte i juli måned at påvirke markederne negativt. Især faldt aktiekurserne for selskaber i bilindustrien, og flere selskaber inden for bilindustrien har allerede sænket indtjeningsforventningerne på grund af usikkerhed om fremtidige handelsforhold på tværs af kontinenterne.

Blandt de største bidragsydere til juli måneds porteføljeperformance var det amerikanske selskab Southwest Airlines og det tyske selskab MTU Aero Engines. I slutningen af juli rapporterede Southwest Airlines resultatet for andet kvartal, der slog markedsforventningerne, hvilket sendte aktiekursen opad. For MTU Aero Engines afspejler performance ligeledes et godt første kvartal med et solidt resultat, og selskabet øgede samtidigt forventningerne til 2018. Den amerikanske bilproducent, General Motors, bidrog mest negativt til porteføljens afkast efter selskabet rapporterede kvartalsresultater, der var dårligere end ventet.

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

Kurt Kara, 1. august 2018