



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 september måned begge et afkast på 0,3 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 0,7 pct. Afdelingerne har i årets ni første måneder givet et samlet afkast på 6,3 pct., mens sammenligningsindekset er steget 9,2 pct. Afkastet bør bedømmes over en periode på mindst tre år.

Historisk har det at købe aktier i et økonomisk miljø, hvor arbejdsløsheden er lav, og hvor rentekurven er flad og tæt på at inverttere, ellers været associeret med dårlige afkast. Målt i dollar er MSCI World steget 5,4 pct. i årets ni første måneder.

Blandt de største bidragsydere til denne måneds porteføljeafkast var den amerikanske sundhedsudbyder Cigna Corp og det amerikanske jernbaneselskab Union Pacific Corp. I løbet af september måned godkendte Department of Justice (det amerikanske justitsministerium) den store aftale på 67 mia. dollar mellem Cigna og Express Scripts, hvilket sendte aktiekursen op. Desuden opjusterede flere analytikere deres anbefaling af virksomheden, hvilket også bidrog positivt til den månedlige performance. I september offentliggjorde Union Pacific Corp. sin nye driftsplan med opstart den 1. oktober. Planen skal hjælpe selskabet med at opfylde sit mål om at forbedre sin *operating ratio*, hvilket er en målestok for effektiviteten i selskabet. Målet er at nå en operating ratio på 60 pct. i 2020. Det japanske ejendomsselskab Daito Trust Construction Co. bidrog mest negativt til porteføljens afkast, da investorerne synes at prise en vanskelig fremtid ind for selskabet.

I september tilføjede vi et nyt selskab til porteføljen, eftersom vi solgte helt ud af vores position i United Technologies Corp. Vi købte det amerikanske selskab Packaging Corporation of America, som producerer karton og bølgepap, der bruges til forskellige typer af indpakning. Vi besluttede at tilføje Packaging Corporation of America til porteføljen på grund af attraktive fundamentaler og prisfastsættelsen.

Kurt Kara, 2. oktober 2018