

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 februar måned afkast på 1,7 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 3,7 pct. I årets to første måneder har afdelingerne givet afkast på 11,8 pct. mens sammenligningsindekset er steget 11,4 pct. Afkastet bør bedømmes over en periode på mindst tre år.

I begyndelsen af året har de globale aktiemarkeder overordnet set haft en stærk fremgang. I februar blev præsident Donald Trumps tidligere personlige advokat Michael Cohen afhørt ved en offentlig afhøring i Repræsentanternes Hus. Denne afhøring fik dog ikke markedet til at reagere. I stedet reagerede markedet på Jerome Powells løfte om, at Fed vil være tålmodig og se tiden an med hensyn til fremtidige rentestigninger, samt en mere positiv opfattelse af, at en potentiel handelsaftale mellem USA og Kina kan være på vej. Disse faktorer bidrager til at forklare S&P 500's store fremgang i år, hvor indekset år-til-dato har givet 11,1 pct. målt i amerikanske dollar.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljeafkast var de amerikanske selskaber Intel Corp og O'Reilly Automotive. For Intel skyldtes det positive bidrag til performance blandt andet, at selskabet modtog en opgraderet rating fra flere analytikere. Samtidig bidrog fremgangen i forhandlingerne mellem USA og Kina til selskabets performance i februar. O'Reilly fremlagde resultaterne for fjerde kvartal, og selskabet forventer blandt andet at se positiv vækst i *same-store sales* i 2019. Det amerikanske selskab Cigna bidrog mest negativt til porteføljens afkast, da selskabets aktiekurs faldt betydeligt, idet flere investorer synes at prise en usikkerhed ind i relation til selskabets forretningsmodel, efter at demokrater i USA har fremlagt *Medicare for All*-planen.

I februar tilføjede vi to nye selskaber til porteføljen. Vi besluttede at sælge hele vores position i Itochu Corp, fordi vi fandt en mere attraktiv kandidat i Nippon Telegraph and Telephone Corporation (NTT Corp.). Samtidig har vores investering i Itochu givet et rigtigt godt afkast, og derfor var investeringscasen ikke længere så attraktiv, som da vi først købte selskabet. Ligeledes købte vi også i februar det amerikanske selskab Kohl's Corp, der driver en kæde af familieorienterede varehuse.

Kurt Kara, 5. marts 2019