

Maj Invest Value Aktier

**MAJ
INVEST**



Kurt Kara
Aktiechef



Ulrik Jensen
Seniorporteføljemanager



Rasmus Quist Pedersen
Porteføljemanager

Kurt, Ulrik og Rasmus er ansvarlige for afdelingerne. Kurt er uddannet cand.polit. og har mere end 20 års erfaring med valueinvesteringer. Ulrik er cand.merc. og har mere end 15 års erfaring med aktieanalyse og valueinvestering. Rasmus er også cand.merc. og har flere års erfaring med investering.

Maj Invest Value Aktier:
DK0060005338

Maj Invest Value Aktier
Akkumulerende:
DK0060642726

Maj Invest Value Aktier og Maj Invest Value Aktier Akkumulerende gav i april måned afkast på henholdsvis 9,7 og 9,5 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 11,1 pct. Afkast bør som altid ses over en periode på mindst tre år.

I april har amerikanske banker reduceret antallet af udlån til europæiske virksomheder under covid-19-pandemien, hvilket har ført til bekymring over, om Wall Street er i gang med at trække sig tilbage til hjemmemarkedet i en gentagelse af den seneste finansielle krise. Bankfolk, rådgivere og virksomhedsledere har udtalt, at amerikanske långivere var blevet mere forsigtige med at give kreditter og lån til store erhvervskunder i hele regionen i de seneste uger.

Federal Reserve-embedsmænd står over for en beslutning om, hvorvidt de skal tilbyde mere vejledning om den amerikanske centralbanks politik under pandemien. Nogle investorer vil gerne se formanden for Fed, Jay Powell, udtrykke sig tydeligere omkring renten og varigheden af opkøbsprogrammer. Men amerikanske centralbankfolk vil sandsynligvis være forsigtige og afstå fra nye forpligtelser, der muligvis begrænser fleksibiliteten i et økonomisk miljø, der stadig er meget usikkert. Siden begyndelsen af marts har Fed iværksat forskellige programmer for at stabilisere den amerikanske økonomi. Disse inkluderer sænkede renter og etablering af puljer, hvis formål er at pumpe likviditet ind i markederne. Disse beslutninger har vist, at Fed var parat til at tage alle midler i brug for at forhindre en depression.

De største positive bidragsydere til afdelingens afkast i april måned var de to amerikanske selskaber Parker Hannifin og Goldman Sachs. Parker Hannifins positive bidrag i april kan primært forklares med, at selskabet offentliggjorde bedre end ventede kvartalstal. Selskabets direktør, Tom Williams, udtalte ved offentliggørelsen af kvartalsrapporten, at selskabet er finansielt godt rustet trods den fortsatte usikkerhed som følge af pandemien. For Goldman Sachs skyldtes det positive bidrag til performance ligeledes et godt regnskab, der mødte forventningerne for EPS og slog forventningerne på indtjeningen.

Det japanske selskab Nippon Telegraph & Telephone Corporation bidrog mest negativt til porteføljens performance. Selskabets aktiekurs faldt primært på baggrund af coronavirus og den usikkerhed, som pandemien forårsager i markedet.

I april tilføjede vi to nye navne til porteføljen: Alimentation Couche-Tard og Posco. Alimentation Couche-Tard er et canadisk firma, der tilbyder fødevarer og fastfood samt bestyrer tankstationer. Posco er et sydkoreansk firma, der fremstiller forskellige typer af stål. I løbet af april har vi solgt helt ud af to positioner, CH Robinson Worldwide og Pandora. Salget af disse er blevet brugt som finansiering til køb af de to nye navne.

Kurt Kara, 4. maj 2020