

Maj Invest Value Aktier



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 maj måned begge afkast på 4,4 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 3,1 pct. Afkast bør som altid ses over en periode på mindst tre år.

I maj advarede Federal Reserve-chef Jerome Powell om, at et fuldt økonomisk opsving i USA kan tage indtil udgangen af næste år og kræver udvikling af en Covid-19-vaccine. "Hvis økonomien skal komme sig helt, bliver folk nødt til at have fuld tiltro til, at smitterisikoen er faldet, og det kan kræve, at der er en vaccine klar", siger Powell til CBS News. "Forudsat at der ikke kommer en anden bølge af coronavirus, tror jeg, at du vil se økonomien komme jævnt tilbage gennem andet halvår af 2020." Hr. Powell sagde endvidere, at den amerikanske økonomi i sidste ende ville komme sig, men at "det kan tage et stykke tid".

Industriproduktionen faldt 11,2 pct. i april efter et fald på 4,5 pct. i marts, viser data fra Federal Reserve. Det var det største månedlige fald i dataseriens historie, der måler output fra fabrikker, miner og forsyningselskaber, og som går helt tilbage til starten af 1919. Nedgangen var kun lidt bedre end det fald, som økonomer forventede. Samtidig faldt det amerikanske detailsalg, udtrykt som salget i butikker og restauranter, 16,4 pct. til 403,9 mia. amerikanske dollar i april. Data illustrerer, hvor hårdt traditionelle detailhandlere er blevet påvirket af *lockdowns*, selv når online-detailhandlere som Amazon har oplevet en stigning i antallet af ordrer. Mellem februar og april faldt forbruget i tøj- og accessories-butikker næsten 90 pct. I samme periode steg salget hos ikke-fysiske butikker, der inkluderer online-leverandører, ca. 21 pct.

OECD-landene forventes at påtage sig mindst 17 billioner amerikanske dollar i ekstra offentlig gæld til at bekæmpe de økonomiske konsekvenser af pandemien, ifølge OECD. På tværs af OECD-landene forventes gennemsnitlige offentlige finansielle forpligtelser at stige fra 109 pct. af BNP til mere end 137 pct. i år. Ekstra gæld i denne størrelse vil udgøre minimum 13.000 amerikanske dollar pr. person på tværs af de 1,3 mia. mennesker, der lever i OECD-landene.

De største positive bidragsydere til maj måneds afkast var det tyske selskab MTU Aero Engines samt det amerikanske selskab Parker Hannifin. MTU Aero Engines positive bidrag kan dels forklares med, at selskabet offentliggjorde en aftale i midten af maj med selskabet Aerologic, hvilket markedet reagerede positivt på, samt udmeldingen fra den tyske udenrigsminister Heiko Mass, om at de indledende samtaler om åbning af grænserne inden for EU ville begynde. For Parker Hannifin skyldtes det positive bidrag til performance dels, at Parker LORD og BrightWater United Aero Group annoncerede et nyt strategisk samarbejde for at forbedre den globale kundesupport samt positive udmeldinger om, at selskabet fortsat følger sin "Win 3.0"-strategi trods covid-19.

For begge selskaber var den primære grund til performance, at verden begynder at åbne igen efter lockdown og dermed begynder at operere normalt igen, hvilket fik markedet til at stige.

Det amerikanske selskab Aflac Inc bidrog mest negativt til porteføljens performance. Selskabets aktiekurs kunne ikke følge med det generelle aktiemarked, hvilket blandt andet skyldes analytikernes negative forventninger til lavere indtjening fra investeringer, højere udgifter grundet covid-19 samt skuffende salg i både Japan og USA.

I løbet af maj måned har vi solgt den sidste del af positionen i Southwest Airlines helt ud. Salget er blevet brugt som finansiering til at købe op i den eksisterende position i MTU Aero Engines, da vi langsigtet finder MTU Aero Engines' forretningsmodel mere attraktiv end Southwest's, og på grund af en selskabets attraktive værdiansættelse på handelstidspunktet.

Kurt Kara, 4. juni 2020