

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 august måned begge afkast på 4,4 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 5,4 pct. Afkast bør som altid ses over en periode på mindst tre år.

I august vedtog Federal Reserve en ny pengepolitisk strategi, der vil være mere tolerant over for midlertidige stigninger i inflationen, hvilket cementerer forventningerne om, at den amerikanske centralbank vil holde renten på ultralave niveauer i årevis. Feds beslutning kommer som følge af, at USA og andre centralbanker søger nye måder at stimulere økonomien på. Efter at have anvendt enorme mængder af monetære stimuli tidligere i år, herunder rentesænkning og oprettelse af udlånsprogrammer til støtte for de finansielle markeder, undersøger Fed og andre centralbanker, hvilke værktøjer de kan anvende i anden fase. Hovedpunktet i Feds nye tilgang er overgangen til et gennemsnitligt inflationsmål, hvor inflationen kan overskride målet på 2 pct.

Eurozonens økonomiske opsving fra pandemien har været aftagende, efter at den seneste tids stigninger i Covid-19-tilfælde på tværs af zonen udløste lokale lockdowns og rejste tvivl om styrken af opsvinget. PMI-indekset for regionen faldt til 51,6 i august fra 54,9 i juli. Selvom niveauet indikerer en ekspansion i aktiviteten, var tallet lavere, end de fleste økonomer forventede. Efter en historisk nedgang på mere end 15 pct. i de første to kvartaler i år havde økonomerne forventet, at euroområdet økonomi ville klare sig stærkt igennem tredje kvartal. Imidlertid har en nylig genopblussen af coronainfektioner i mange europæiske lande til niveauer, der ikke er set siden maj, dæmpet håbet om et rebound.

De største positive bidragsydere til afkastet var det japanske selskab Central Japan Railway og amerikanske Parker-Hannifin. I slutningen af juli rapporterede det japanske selskab tal for første kvartal, hvori der hverken var store positive eller negative overraskelser. Efterfølgende steg selskabets aktiekurs med 6 pct., hvilket indikerede, at markedet havde priset flere negative nyheder ind. Samtidig talte flere analytikere positivt om selskabets gode balance, hvilket fortsat tillader selskabet at opretholde aktiviteten, investeringerne og sine planlagte udbyttebetalinger uden at skulle øge gælden i selskabet. For Parker-Hannifin skyldtes det positive bidrag også primært bedre end ventede tal for fjerde kvartal. Indtjeningen per aktie var mere end 70 pct. over, hvad analytikerne havde forventet, samtidig med at topplinen for kvartalet også slog konsensus på markedet.

Det amerikanske selskab Apple Inc. bidrog mest negativt til porteføljens performance. Det skyldes, at selskabets vægt i sammenligningsindekset er næsten 5 pct., og eftersom vi ikke har selskabet i porteføljen, og Apple i august måned steg med 22 pct., kom det største negative bidrag herfra.

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

Kurt Kara, 3. september 2020