

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

Afdeling Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i november måned begge afkast på 11,6 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 9,8 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

De globale aktiemarkeder havde en af de bedste måneder i mange år med intramånedlige stigninger på næsten 13 pct., hvilket var drevet af en række gennembrud med COVID-19-vacciner samt optimisme over Joe Bidens sejr i det amerikanske præsidentvalg. Aktiemarkedernes fremgang afspejler investorenes voksende appetit på at købe ind i mere risikofyldte aktiver efter de ovennævnte fremskridt i udviklingen af vacciner fra farmaselskaberne Pfizer-BioNTech, Moderna og AstraZeneca. Markederne synes at være begyndt at indprise sandsynligheden for at vende tilbage til normalitet samt hurtigere økonomisk vækst.

Efter valgsejren forbereder Joe Biden en række tiltag, herunder at ændre nogle af Donald Trumps politiske beslutninger. Joe Biden har blandt andet lovet at genindtræde i Parisaftalen, som USA officielt forlod i sidste uge, når han tiltræder embedet den 20. januar, samt at ændre beslutningen om at forlade WHO.

Ledere fra nogle af de 15 største lande i Asien lukkede en af de største handelsaftaler i historien og forsøgte at reducere handelsbarrierer i et område, der dækker en tredjedel af verdens befolkning og økonomiske produktion. Underskrivelse af "Regional Comprehensive Economic Partnership", eller RCEP, markerer et stort skridt fremad for økonomisk integration i regionen efter næsten et årti med forhandlinger. Aftalen er den første handelsaftale, der samler Kina, Japan og Sydkorea. Flere økonomer vurderer, at den kan tilføje næsten 200 mia. dollar årligt til den globale økonomi inden 2030.

De største positive bidragsydere til månedens afkast var tyske MTU Aero Engines og amerikanske Aflac Inc. Da Pfizer i november meddelte, at selskabets COVID-19-vaccine viste en effektivitet på 90 pct., gav det store stigninger og revalue-ring af hele luftfartssektoren. Effektive vacciner vil hjælpe økonomien kraftigt og åbne for rejsetrafikken igen. For Aflac kan det positive bidrag til performance også forklares med de positive nyheder om COVID-19-vacciner, da en vaccine, der bringer virussen under kontrol, vil betyde færre forsikringsager.

Det amerikanske selskab The Progressive Corp bidrog mest negativt til porteføljens performance. I begyndelsen af november offentliggjorde analytikere rapporter med negative 2021-udsigter for P&C insurers, som fik hele sektoren til at falde. De var især bekymrede over de store udgifter til forsikringsområdet *worker's compensation*, som er stærkt korreleret med beskæftigelsen. Desuden faldt aktiekursen i The Progressive Corp på grund af EPS-tal, der faldt som følge af underliggende udfordringer i kvartalet.

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

Kurt Kara, 3. december 2020