

## 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 marts måned begge afkast på 9,9 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 6,7 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

I marts måned blev regnskabsæsonen afsluttet over det meste af verden og hovedparten af de toneangivende virksomheder fik således aflagt helårsregnskab for 2020. Selvom covid-19 satte sit præg på det absolutte omsætnings- og indtjeningsniveau for hovedparten af virksomhederne, så var tallene over en bred kam fornuftige, og andelen af virksomheder, der ramt eller overgik forventningerne, var over 95 pct. i hele regnskabsperioden.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljeafkast var de amerikanske selskaber Lowe's Cos og Lennar Corp. I marts steg byggemarkedskæden Lowe's i kølvandet på et stærkt årsregnskab, der ligeledes indeholdt positive forventninger til væksten gående fremad, samt en meddelelse om et storstilet aktietilbagekøbsprogram.

For Lennar Corp., byggefirma, kan det positive bidrag til performance forklares med et godt regnskab som følge af god byggeaktivitet i USA samt ikke mindst planerne om at frasælge en række investeringer, hvor provenuet vil kunne bruges til at sende penge tilbage til aktionærerne.

Det japanske jernbaneselskab og operatør af hurtigtoget Shinkansen, Central Japan Railway Co., bidrog mest negativt til porteføljens performance. Den primære forklaring skal findes i den langsomme vaccineudrulning i Japan og en deraf følgende langsom genåbning af landet, som fortsat betyder lav rejseaktivitet blandt forretningsrejsende og en i øjeblikket ikke eksisterende turisme. Begge dele bidrager til, at passagertallene fortsat er langt under normalen og formodentlig vil være det i længere tid end hidtil forventet.

I marts er der solgt helt ud af rekrutteringsfirmaet, Robert Half International, efter at aktien har oplevet en stærk kursudvikling i forventning om en genåbning af de globale økonomier og en kommende øget efterspørgsel på søgning af nye medarbejdere. Provenuet er blevet investeret i giganten inden for sociale medier, Facebook. Facebook ramte efter nogle måneder med lidt svagere kursudvikling et attraktivt prisniveau, som afspejlede en skepsis i markedet med hensyn til fremtidig vækst og regulatoriske hurdles.

Ulrik Jensen, opdateret 9. april 2021.