

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

Afdeling Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i april måned begge afkast på -0,9 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 2,2 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

I april opfordrede Biden-administrationen verdens største multinationale virksomheder til at betale afgifter til nationale regeringer baseret på deres salg i de enkelte lande som en del af et omfattende forslag til en global minimumsskat. Planen skal gælde for den globale fortjeneste fra de største virksomheder, herunder store amerikanske teknologikoncerner, uanset evt. fysisk tilstedeværelse i et givet land. Det amerikanske finansministerium offentliggjorde forslaget i dokumenter, der var sendt til de 135 lande, der arbejder for en international beskatning i OECD i Paris.

Midt i den stigende økonomiske aktivitet har den største amerikanske finanspolitiske hjælpepakke uden for krigstid og Feds udmelding om at fastholde en let pengepolitik, indtil højere inflation observeres, givet anledning til bekymring om risikoen for overophedning af den amerikanske økonomi. Desuden ser den globale chipmangel ud til at være en af de største globale risikofaktorer i 2021. Især bilindustrien er ramt, da begrænsningerne har ført til nedskæringer i produktionen.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljeafkast var de amerikanske selskaber Packaging Corp. of America og American Express. I april steg Packaging Corp i kølvandet på et stærkt årsregnskab, hvor indtjeningen for kvartalet var højere grundet stigende efterspørgsel på bølgepap. Den øgede indtjening blev realiseret i et kvartal, hvor selskabets papirsegment fortsat er ramt af skole- og kontornedlukninger. For American Express kan det positive bidrag til performance forklares med et godt regnskab, samt at selskabet tilføjede 2,1 millioner nye kortkunder i årets første kvartal. Dette bidrog positivt til resultatet, der slog analytikernes forventninger. Desuden rapporterede American Express tab, der var lavere end forventet, og selskabet var i stand til at frigøre 1,05 milliarder amerikanske dollar i reserver, som tidligere var blevet afsat.

Den amerikanske chipproducent Intel bidrog mest negativt til porteføljens performance. Den primære forklaring skal findes i et rapporteret fald i Data Center Group-omsætningen på 20 pct. i første kvartal, hvilket skuffede i forhold til analytikernes estimater. PC-forretningen klarede sig bedre end ventet efter fortsat høj efterspørgsel på bærbare computere, der bruger Intel-processorer.

I april er der solgt helt ud af reservedelsforhandleren AutoZone, efter aktien har oplevet en stærk kursudvikling. Provenuet er blevet investeret i Porsche Automobil Holding SE. Vi tilføjede yderligere Service Corporation International til porteføljen, som er en af de største bedemandsforretninger i Nordamerika. Vi købte aktien til attraktive multipler.

Ulrik Jensen, 5. maj 2021.

Investeringsforeningen Maj Invest
Bernstorffsgade 50
1577 København V
www.majinvest.dk
info@majinvest.dk

Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen Maj Invests skriftlige tilladelse.