

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 maj måned begge afkast på -0,2 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner faldt 0,1 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

I maj måned viste et inflationstal nøje overvåget af Federal Reserve den største år-til-år-stigning siden 1990'erne. Tallet steg mere end forventet og gav dermed anledning til bekymring over prisstigninger. Det amerikanske handelsministeriums *core personal consumption expenditure index*, der eliminerer de mere ustabile mad- og energiomkostninger, steg 3,1 pct. sidste måned målt i forhold til for et år siden. Dette er en kraftig stigning sammenlignet med marts måneds årlige stigning på 1,9 pct., og den overgik også konsensus på 2,9 pct.

I maj måned kom der flere nyheder om udenlandske kapitalforvaltere, der satser markant på at få etableret forretninger i Kina og dermed få adgang til Kinas enorme pulje af opsparinger, eftersom regeringen liberaliserer det ellers stramt kontrollerede finansielle system. BlackRock, verdens største kapitalforvalter, videregav i denne måned, at de havde fået tilladelse til at starte et formueforvaltnings-joint venture med China Construction Bank og Singapores statsfond Temasek. Produkter til formueforvaltning i Kina distribueres typisk gennem det etablerede banknetværk, og derfor skal udenlandske kapitalforvaltere indgå partnerskaber med lokale banker for at få adgang til de kinesiske kunder. Goldman Sachs' globale investeringsarm estimerer, at de kinesiske husholdningers investerbare aktiver vil overstige 70 mia. amerikanske dollars i 2030, hvoraf mere end halvdelen vil blive allokeret til produkter inden for formueforvaltning.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljeafkast var de amerikanske selskaber Apple Inc. og Amazon. De to selskaber har en kombineret vægt i MSCI World på godt 6 pct. Siden disse to selskaber ikke indgår i porteføljen, og aktiekurserne faldt med henholdsvis 6,5 og 8,5 pct., har de bidraget mest positivt til denne måneds relative afkast. Den største bidragsyder i porteføljen var Ahold Delhaize NV, der rapporterede gode kvartalstal, hvor specielt bedre end ventede marginer slog analytikernes estimer. Derudover øgede selskabet sin EPS-guidance i 2021 oven på det stærke kvartal.

Det amerikanske selskab Tractor Supply bidrog mest negativt til porteføljens performance. I maj oplevede vi en generel sektorrotation ud af Consumer Discretionary (forbrugsaktier). Som sektor i S&P 500-indekset faldt Consumer Discretionary med 3,9 pct., målt i amerikanske dollar, og Tractor Supply endte måneden med et fald på 3,5 pct. målt i dollar, 4,9 pct. målt i kroner.

I maj måned solgte vi helt ud af Meggitt, der producerer reservedele til flyindustrien. Provenuet er blevet investeret i eBay Inc., der handlede til 15 gange indtjening samt 15 gange frie pengestrømme, hvilket efter vores vurdering var attraktivt. Selskabet havde en ROE på omkring 100 og ROIC på omkring 25 pct.

Rasmus Quist Pedersen, 2. juni 2021.