

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 juni måned begge afkast på 2,5 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 4,6 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

I juni måned var inflation igen hovedtemaet. I begyndelsen af måneden udtalte finansminister Janet Yellen, at præsident Joe Biden fortsat skulle arbejde på at få gennemført sine store finanspolitiske planer, selvom de potentielt kan medføre højere inflation, der kan sætte gang i højere renter. Debatten om inflation er intensiveret i de seneste måneder mellem de, der som Yellen hævder, at de nuværende prisstigninger er drevet af midlertidige anomalier skabt af pandemien (flaskehalse i forsyningskæden, udgifter til genåbning mv.), og kritikerne, der siger, at billioner i statsstøtte kan give anledning til en varig stigning i omkostningerne. Den amerikanske centralbank forventer nu at påbegynde en rentestigning i 2023, hvilket er tidligere end forventet. Ved afslutningen af sit todages møde fastholdt den amerikanske centralbank renten på 0-0,25 procent, hvor den har været, siden pandemien startede. Men mens de fleste Fed-embedsmænd i marts forudsagde, at de nuværende satser ville blive opretholdt indtil mindst 2024, er konsensus skiftet mod en tidligere rentestigning i 2023, hvilket signalerer centralbankernes tro på en hurtigere vækst i økonomien og strammere pengepolitik.

De største positive bidragsydere til afdelingernes afkast var det amerikanske selskab eBay og det schweiziske selskab Roche Holding AG. eBay meddelte, at handlen angående selskabets Classifieds-forretning til Adevinta resulterer i et netto kontantprovenu på ca. 2 mia. amerikanske dollars efter skat. Med denne handel afsluttet opdaterede eBay sine kapitalallokeringsplaner for 2021 ved at øge det anslåede tilbagekøb af aktier fra 2 til 5 milliarder amerikanske dollars. Derudover kom der nyheder om, at eBay er i forhandlinger om at sælge sin syd-koreanske forretning til Shinsegae Groups E-Mart og webportaloperatør Naver for 3,6 mia. amerikanske dollars, hvilket kombineret med ændringen i aktietilbagekøbsprogrammet bidrog positivt til juni måneds performance. For Roche kan det positive bidrag forklares af positive data fra Tecentriq. Roche var det første selskab, der leverede så positive data i et marked, som analytikerne vurderer til at være godt 8 mia. amerikanske dollars stort.

Det amerikanske selskab Packaging Corp of America bidrog mest negativt til porteføljens performance. Gennem året har vi set hele sektoren øge priserne på deres produkter, da produktionsomkostningerne også er steget. Det ser ud til, at markedet priser usikkerhed, om virksomheden fortsat kan rulle de stigende produktionsomkostninger over på deres egne priser, ind.

I juni solgte vi den britiske detailforretning Next PLC på baggrund af en kraftig stigning i aktiekursen. Det var vores vurdering, at virksomheden ved den aktuelle værdiansættelse handlede til fair værdi. Provenuet blev investeret i Roche.

Rasmus Quist Pedersen, 2. juli 2021.