

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 juli måned begge afkast på 0,9 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 1,8 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

I juli har der været stor fokus på selskabernes regnskabsaflæggelse og udmeldinger, der indtil videre og for hovedparten af selskabernes vedkommende har vist en fornuftig udvikling på både omsætning og indtjening. Således har ca. 90 pct. af de aflagte regnskaber i USA enten slået eller mødt forventningerne, ligesom udmeldinger omkring resten af året har været moderat positive. Det på trods af, at der har været en øget frygt for, at den nye deltavariant kan vise sig at være mere smitsom og farligere end hidtil antaget. Selvom de fleste iagttagere ikke forventer massive nedlukninger som i 2020, så er det blevet debatteret, om det potentielt vil kunne forstyrre og forsinke den globale genåbning.

Inflation fylder fortsat i investorernes bevidsthed med tal, der peger i retning af, at det ikke blot er et forbigående fænomen, og at tidslinjen hele tiden rykkes for, hvor længe inflationen forventes at ligge på et markant højere niveau. Således sagde den amerikanske centralbankchef, Jerome Powell, i juli, at inflations-tallene nu forventes at ligge på et højere niveau de næste 6–9 måneder mod tidligere "blot nogle måneder". Derfor hælder de fleste markedsdeltagere fortsat til, at Federal Reserve med Powell i spidsen har situationen under kontrol, både vurderet ud fra obligations- og aktiemarkedets reaktion, men både data og retorikken de seneste måneder har sat øget fokus på halerisikoen for kapitalmarkederne, hvis inflationen skulle komme ud af kontrol for centralbankerne.

De største positive bidragsydere til denne måneds afkast var den japanske underholdningsgigant Sony Group og det amerikanske byggefirma Lennar Corp. Sony meddelte, at efterspørgslen på den nye PlayStation 5 fortsat er meget robust, og at selskabet har svært ved at følge med den globale forbrugerinteresse. Desuden fortsætter selskabet med at foretage betydelige investeringer indenfor både spillekonsoller, spil, musikstreaming og film, som understøtter selskabets langsigtede vækstforventninger i tråd med ledelsens strategiske målsætninger.

Sydkoreanske Samsung Electronics bidrog mest negativt til porteføljeafkastet. Selvom selskabet tidligere på måneden havde givet kvartalsguidance, som slog forventningerne på de fleste parametre, faldt aktien i kølvandet på investorernes øgede skepsis omkring resten af året. Selvom der fortsat er betydelig underkapacitet indenfor næsten alle typer af mikrochips, og Samsung leverede gode salgstal på området, ramte det andre dele af forretningen. Kombineret med et øget investeringsprogram de kommende år gav det et øget salgspres på aktien.

I juli påbegyndte vi frasalget af US Bancorp på baggrund af en kraftig stigning i aktiekursen og værdifastsættelsen. Provenuet bliver investeret i den amerikanske producent af udstyr til halvlederindustrien LAM Research, som faldt i kølvandet på selskabets halvårsregnskab. Derudover blev der solgt helt ud af amerikanske AT&T, og provenuet blev investeret i hhv. Intel og Carnival Corp.

Ulrik Jensen, 4. august 2021.