

## 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 1,5 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 2,9 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

I august leverede globale aktier for syvende måned i træk positive afkast på baggrund af gode regnskaber fra virksomhederne, stigende vaccinationstal, der derved understøtter genåbningen af verdens økonomier, samt en fortsat moderat pengepolitik. Samtidig kan faldet i statsobligationsrenterne fra toppen i marts dog afspejle bekymringer om en langsommere genåbning.

Jerome Powell sendte et stærkt signal om, at Federal Reserve kunne begynde at lempe i sit enorme obligationsprogram allerede i år, og erklærede "klare frem-skridd" i genopretningen af det amerikanske arbejdsmarked. I en nøje overvåget virtuel tale ved Jackson Hole sagde Fed-formanden, at den amerikanske centralbank havde opfyldt det første af de to ønskede mål, inden Fed ville reducere sit månedlige program for køb af aktiver på 120 milliarder dollars.

Præsident Joe Biden fastholdt sin plan om at trække amerikanske tropper tilbage fra Afghanistan inden udgangen af måneden trods internationalt pres – herunder fra vigtige europæiske allierede – om at få mere tid til evakueringer.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljeafkast var det amerikanske selskab eBay samt det hollandske selskab Ahold Delhaize. eBay leverede solide resultater i andet kvartal, der var højere end analytikernes estimater på både nettoomsætning og indtjening (EPS). Markedet ser positivt på administrerende direktør Jamie Iannones plan om at generere flere indtægter fra reklame og betalinger sammen med et forsøg på at øge salget af luksusure og sneakers i håbet om, at entusiaster vil udforske andre områder af platformen. For Ahold Delhaize forklarede positive indtjeningstal august måneds positive bidrag. Virksomheden leverede endnu et stærkt kvartal og slog analytikernes forventninger samt øgede guidance for året.

Det sydkoreanske teknologiselskab Samsung Electronics bidrog mest negativt til porteføljens performance. Negative udsigter for DRAM-markedet efter tredje kvartal udløste et frasal og sendte selskabets aktiekurs ned. Frasalget kom på baggrund af nedjusteringer fra børsmæglere og markedstrackere, der forudsagde hurtigere end forventet nedgang i DRAM.

I august solgte vi den amerikanske reservedelsforhandler O'Reilly Automotive på baggrund af en kraftig stigning i aktiekursen og værdifastsættelsen, og provenuet blev investeret i et nyt navn, nemlig det hollandske selskab Prosus, som på globalt plan er en af de største teknologiinvestorer. Selskabet har blandt andet investeret i Tencent. Vi solgte også helt ud af vores position i General Motors og investerede provenuet i NXP Semiconductors, som er en chipproducent i Holland. Endelig solgte vi vores position i Posco helt ud og købte den japanske producent af udstyr til halvlederindustrien Tokyo Electron Limited for provenuet.

Rasmus Quist Pedersen, 2. september 2021.