

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 september måned begge afkast på -1,6 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner faldt 2,4 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Europæerne shopper, spiser ude, rejser og går i biografen lige så meget som før pandemien, hvilket er tegn på øget forbrugertillid i eurozonen. Data fra september tyder på opmuntrede forbrugere i lyset af høje vaccinationsrater på trods af bekymrende nyheder, herunder højere energiregninger, forstyrrelser i forsyningskæden og frygt for en vækstafmatning i Kina. En del af væksten kan tilskrives skolernes genåbning og medarbejderes tilbagevenden til arbejdspladsen. Dette afspejles i brugen af lufthavne og indenrigs offentlig transport i eurozonen, som nåede det højeste niveau siden pandemiens start. Stigningen i forbrugertilliden kommer desuden midt i et fald i Covid-19-infektioner og en fordobling i løbet af de sidste tre måneder i antallet af fuldt vaccinerede. I midten af september havde næsten to tredjedele af regionens befolkning modtaget to stik.

Norges centralbank blev den første store vestlige centralbank til at hæve renten efter Covid-19-pandemien, og Bank of England samt US Federal Reserve antydede, at rentestigninger ville komme. Norges Bank hævede renterne med 0,25 procentpoint fra sit rekordlave nulpunkt med henvisning til den økonomiske aktivitet, der nu ligger over niveauet før pandemien. Dertil kommer et behov for at imødegå en opbygning af finansielle ubalancer, og dermed indikerede banken, at en anden stigning sandsynligvis var i december, og at renterne ville nå omkring 1,7 procent ved udgangen af 2024. Andre vestlige centralbanker er uenige om, hvornår de skal begynde at stramme politikken, selvom økonomierne er i fremgang, og nogle økonomer bekymrer sig over stigende inflation. Store økonomier som Sydkorea og Brasilien har allerede hævet renterne, men Norge er det første land i gruppen af de ti mest handlede valutaer, der gør det.

I september tvang de stigende gas- og elektricitetsomkostninger de europæiske regeringer til at drøfte milliarder af euro i bistand til husholdninger og leverandører, da bekymringen over en vinterenergikrise er stigende. EU's energiministre mødes for at drøfte nationale reaktioner på stigende engrospriser på gas, da der er bekymringer om, at de vil bringe Europas økonomiske opsving efter pandemien i fare og undergrave Bruxelles' plan for ambitiøse, men dyre grønne reformer.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljewedvikling var japanske Sony Group og Central Japan Railways. Begge selskaber steg som følge af globale investorers appetit på mere værdiorienterede aktier, da renterne steg betydeligt i løbet af september.

Månedens dårligst performende aktie var ikke overraskende Lennar Corp. Aktien havde klaret sig godt i første halvår af 2021, og da stigende renter normalt ledsages af et køligere boligmarked, faldt aktien en smule.

I september tilføjede vi hverken nye virksomheder til porteføljen eller skilte os af med nogen selskaber.

Kurt Kara, 4. oktober 2021.