

## 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 afdeling Value Aktier Akkumulerende gav i november måned begge afkast på 2,0 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 0,5 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

I november måned satte Covid-19 igen dagsorden på aktiemarkedet, da virusvarianten Omikron blev opdaget henimod slutningen af måned. Denne meget smitsomme variant fik lande verden over til at indføre restriktioner, herunder begrænse rejser og indføre nye karantæneforanstaltninger for at forsinke spredningen. Restriktioner rammer alt andet lige den fysiske økonomi hårdere end den digitale og indekset for value aktier, MSCI World Value, klarede sig i måneden 1,5 procentpoint dårligere end det brede aktieindeks MSCI World.

Fed vil begynde at nedskalere sit massive månedlige obligationsopkøbsprogram på 120 mia. amerikanske dollar i denne måned; en kritisk milepæl for en amerikansk økonomi, der er ved at komme sig efter pandemien og kæmper med stigende inflation. Beslutningen er kulminationen på måneders debat blandt Fed-embedsmænd om niveauet af støtte, som verdens største økonomi har brug for, efterhånden som prispresset begynder at strække sig ud over de sektorer, der er mest følsomme over for genåbningen efter pandemien. Den store amerikanske forbrugerefterspørgsel har kollideret med akutte forsyningskædeproblemer, hvilket har fået priserne i nogle sektorer til at stige i længere tid end forventet.

Joe Biden og Xi Jinping er blevet enige om at forsøge at reducere spændingerne via samtale, efterhånden som USA i stigende grad bekymrer sig om Kinas ekspanderende atomarsenal og landets seneste test af et hypersonisk våben. Jake Sullivan, amerikansk national sikkerhedsrådgiver, sagde, at præsidenterne har diskuteret behovet for forhandlinger om "strategisk stabilitet" på et virtuelt møde i november. Kina har tidligere nægtet at føre atomforhandlinger, blandt andet fordi USA har et meget større arsenal.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljeudvikling var amerikanske Lam Research Corp samt japanske Sony Group. Lam Research fremlagde et historisk godt regnskab, der slog tidligere indtjenings- og salgsrekorder. Dette skete blandt andet på baggrund af en høj efterspørgsel efter selskabets produkter inden for chipproduktion. Sony hævdede sine forventninger til driftsindtægterne for hele året med 6 procent efter at have rapporteret bedre end forventet indtjening. Ifølge selskabet var årsagen til de opjusterede forventninger forbedringer inden for forretningsområderne musik, film og elektronik.

Amerikanske Apple Inc. bidrog mest negativt til porteføljens relative performance. Selskabets vægt i benchmarket, MSCI Verden, er nu på cirka 4 procent, og med en stigning i aktiekursen på mere end 10 procent i november, blev afkastet negativt påvirket af, at aktien ikke er i porteføljen.

I november måned blev der hverken købt eller solgt nye navne i porteføljen, men udelukkende foretaget omlægninger inden for allerede eksisterende navne.

Rasmus Quist Pedersen, 2. december 2021.