

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 marts måned begge afkast på 2,9 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 3,7 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Vestens økonomiske sanktioner mod Rusland har været dramatiske. Råvaremarkederne befinder sig i en tilstand af kaos og skubber yderligere til den allerede meget høje inflation. Resultatet heraf er en nedjustering af de globale økonomiske vækstforventninger. Mange virksomheder bliver hårdt ramt på grund af deres tilstedeværelse i Rusland. Efter at have oplevet store fald på de globale aktiemarkeder er det globale aktieindeks MSCI World nu tilbage over niveauet fra før krigen, og VIX-indekset, der måler frygten i markedet, er faldet, hvilket indikerer færre bekymringer. Der er dog stadig en frygt for, at krisen vil resultere i flere negative overraskelser, og at vi stadig mangler at mærke de fulde økonomiske konsekvenser heraf. Der er desuden mange andre faktorer, der påvirker det finansielle system, herunder tårnhøj inflation, stigende renter og teknologiaktier, der er under pres, samt gældsproblemer i den udviklede del af verden og den langvarige coronakrise. Alle faktorer, der kan interagere med hinanden på en u hensigtsmæssig måde og dermed føre til uforudsete problemer.

Formanden for den amerikanske centralbank, Federal Reserve, igangsatte i marts den første rentestigning siden 2018 som starten på en række rentestigninger og fremhævede, at chefgruppen er akut opmærksom på behovet for at vende tilbage til prisstabilitet og er parat til at bruge værktøjerne til at nå dette mål. Økonomer har taget godt imod Powells udmelding om en meget mere aggressiv politik sammenlignet med det gradvise tempo, der var planen for tre måneder siden. Men de advarer om, at den mængde pengepolitik, der potentielt skal bruges til at dæmpe inflationen, evt. kan føre til meget større økonomisk lidelse, end Federal Reserve vil indrømme.

De største positive bidragsydere til månedens afkast var de amerikanske selskaber Union Pacific Corp og Tractor Supply Company. Generelt klarede transportsektoren sig godt i marts. Selskaber som Union Pacific Corp har normalt positive udsigter, når økonomien vokser, og der er stigende efterspørgsel efter varer og materialer, som vi har oplevet for nylig. Ligeledes har Union Pacific Corp haft succes med at hæve priserne, alt imens omkostningerne har været under kontrol, og selskabet har arbejdet mod at løsne knuderne i forsyningskæden. For Tractor Supply Company skyldtes den positive udvikling i marts primært en opjustering af analytikerestimer, hvor blandt andet stigende brændstofpriser og et demografisk skifte blev lagt til grund.

Det amerikanske selskab Lowe's Companies bidrog mest negativt til porteføljeafkastet. Lowe's og de andre selskaber indenfor boligforbedringer har klaret sig dårligere end markedet generelt i 2022. Målt på antallet af kunder i de amerikanske butikker så vi det største ugentlige fald på et år, hvilket bekymrede i relation til den kortsigtede udvikling for boligforbedringssekskaberne. Vi hverken tilføjede nye selskaber til porteføljen eller solgte nogen fra i marts.

Rasmus Quist Pedersen, 4. april 2022