

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 august måned afkast på henholdsvis -3,3 pct. og -3,4 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner faldt 2,9 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Centralbankerne står over for det mest udfordrende økonomiske landskab i årtier og får sværere ved at få bugt med den høje inflation i de kommende år. På det økonomiske topmøde i Jackson Hole slog den amerikanske centralbankchef, Jerome Powell, fast, at Federal Reserve vil fortsætte med at tæmme inflationen via renteforhøjelser, indtil situationen kommer under kontrol. I talen, der var ventet med spænding, udtalte centralbankchefen også, at konsekvensen af at nedbringe inflationen sandsynligvis vil blive lavere økonomisk vækst. Han advarede om, at renten således i et stykke tid vil ligge på et niveau, der begrænser væksten.

Kina har sænket en afgørende udlånsrente i et forsøg på at understøtte verdens andenstørste økonomi, der er ramt af gentagne covid-19-nedlukninger og en eskalerende ejendoms Krise. Den kinesiske centralbank, People's Bank of China, sænkede pludselig sin etårige primærrente med 10 basispoint til 2,74 procent, hvilket var den første reduktion siden januar. Beslutningen understregede den voksende bekymring i Beijing, idet der kæmpes med et fald i forbrugerefterspørgslen som følge af Kinas nul-covid-politik, den kinesiske ejendoms Krise og lavere global vækst.

De største positive bidragsydere til månedens porteføljeafkast var de amerikanske selskaber Meta Platforms og Aflac Inc. I august introducerede Meta flere nye Reels-features, herunder "Add Yours"-mærkater til Reels på både Facebook og Instagram. Den nye feature var meget populær på Stories og gør det nu muligt for brugere at svare på andres Reels. Aflac aflagde i august et kvartalsregnskab, der var bedre end forventet.

Det amerikanske selskab Lam Research Corp bidrog mest negativt til porteføljeafkastet. Selskabets aktiekurs faldt i august sammen med resten af halvlederindustrien, efter sektoren havde offentliggjort indtjeningsresultater. Selskaberne i branchen kom generelt set med advarsler om faldende efterspørgsel, hvilket var med til at øge bekymringerne om en potentiel nedgang for hele industrien.

Vi fjøede et enkelt nyt selskab til porteføljen i august med købet af den amerikanske spiludvikler Activision Blizzard. I januar annoncerede selskabet, at Microsoft Corp ville købe hele selskabet kontant. Selskabet handlede på købstidspunktet med en rabat på 20 pct. til tilbudskursen, hvilket vi fandt attraktivt grundet selskabets stærke position inden for spilsektoren samt dets evne til at levere et gennemsnitligt afkast på 10 pct. på den investerede kapital over tid. Købet af positionen blev finansieret ved at reducere porteføljens positioner i Parker Hannifin og Meta Platforms.

Rasmus Quist Pedersen, 2. september 2022