

## 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 september måned begge afkast på -9,1 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner faldt 6,9 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Tilliden til, at den amerikanske centralbank kan orkestrere en blød landing for den amerikanske økonomi, led et knæk i midten af september, da det vigtige inflationstal viste sig højere end forventet og resulterede i et brandudsalg af aktier på de globale finansmarkeder. Forbrugerprisindekset steg 0,1 pct. i august, hvilket var højere end økonomernes forventning om et fald på 0,1 pct. Mest bekymrende var dog, at kerneinflationen, som er eksklusive volatile poster som energi og fødevarer, steg 0,6 pct., hvilket gav en årlig stigning på 6,3 pct. sammenlignet med 5,9 pct. for juli.

Den amerikanske centralbank hævede sin styringsrente med 0,75 procentpoint for tredje gang i træk, hvilket signalerer, at centralbanken fortsat vil føre en stram pengepolitik i et forsøg på at forhindre den amerikanske økonomi i at overophede. Målet for styringsrenten er nu 3 til 3,25 pct. oven på det møde, hvor centralbanken fremførte sin mest aggressive stramning af pengepolitikken siden starten af 1980'erne.

Den britiske centralbank, Bank of England, iværksatte et obligationsopkøbsprogram på 65 milliarder pund i et forsøg på at dæmme op for den stigende krise på markedet for statsobligationer. Centralbanken advarede mod væsentlig risiko i relation til den finansielle stabilitet i Storbritannien i lyset af uroen på markedet for statsobligationer; en situation, der er opstået som følge af finansminister Kwasi Kwartengs udmeldinger om skattelettelser for lånte penge. Bank of England suspendede sin plan om at sælge statsobligationer – som var et af værktøjerne til at få inflationen under kontrol – og offentliggjorde i stedet en plan om at opkøbe obligationer med lang løbetid for op mod 5 milliarder britiske pund om dagen i 13 dage.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljeafkast var schweiziske Roche Holding AG og amerikanske Lowe's. Roche-aktien oplevede den største stigning i mere end to år som følge af lovende resultater inden for alzheimers. I september blev der offentliggjort et par rapporter fra analytikere, der var positive på Lowe's, hvilket resulterede i opjusteringer af kursmålet. Japanske Sony var september måneds største negative bidragsyder til porteføljens afkast i lyset af en fortsat negativ stemning, efter selskabet nedjusterede sine forventninger til helåret.

I september tilføjede vi et nyt selskab til porteføljen, canadiske Barrick Gold Corporation. Selskabet handlede på købstidspunktet til 1,0 gange bogført værdi, hvilket vi fandt attraktivt i lyset af selskabets nuværende guldreserver på 69 millioner ounces. Vi solgte positionen i Allianz SE på grund af udfordrende udsigter for finansielle selskaber i Europa.

Rasmus Quist Pedersen, 4. oktober 2022