

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 Akk. gav i juli måned afkast på 4,2 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 2,4 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Jobvæksten i USA bremsede mere op end forventet i juni og blev for de foregående to måneder nedjusteret, hvilket tyder på, at den amerikanske centralbanks aggressive rentestigninger er begyndt at slå igennem på arbejdsmarkedet. Der blev i juni skabt 209.000 job uden for landbruget mod konsensus på 225.000. Væksttallet for april og maj blev yderligere nedjusteret med samlet 110.000. Men arbejdsløsheden i juni på 3,6 pct. forblev tæt på det laveste niveau i årtier efter en mindre stigning i maj. Den årlige lønvækst steg 4,4 pct., hvilket var mere end forventet. Beskæftigelsen og lønvæksten har stor betydning for inflationen, og tallene vil blive nøje gransket af investorer, økonomer og centralbankchefer, som leder efter beviser på, at de højere renter bremser økonomien og nedbringer inflationen. De fleste økonomer forventer, at væksten i timelønnen skal falde til et årligt niveau på omkring 3,5 pct. for at være forenelig med centralbankens mål om en inflation på 2 pct.

Den amerikanske centralbank hævede sin toneangivende rente med et kvart procentpoint til det højeste niveau i 22 år. Imens spekuleres der i, hvor meget den amerikanske økonomi skal presses for at få styr på inflationen. Intervallet for fed funds-renten ligger nu på 5,25-5,5 pct.

Den europæiske centralbank hævede også renten med 0,25 procentpoint til et rekordhøjt niveau på 3,75 pct. Dette er ikke sket siden 2001, hvor ECB forsøgte at øge værdien af euroen, som netop var blevet lanceret.

De største positive bidragsydere til denne måneds porteføljeafkast var de to amerikanske selskaber Packaging Corp of America og Union Pacific Corp. Packaging Corp of America leverede en pæn performance som følge af stærk indtjening oven på lavere omkostninger. Selskabet udtalte, at det stærke resultat primært skyldes lavere driftsomkostninger samt lavere udgifter til fragt og logistik. Yderligere kunne selskabet fremvise en margin på hele 22,6 pct. på trods af et udfordrende miljø p.t. I juli blev Jim Vena udpeget til ny CEO for Union Pacific Corp. Denne udmelding tog markedet godt imod på grund af hans tidligere resultater inden for *precision scheduled railroading*.

Den største negative bidragsyder til porteføljeafkastet var American Express. I juli fremlagde selskabet indtjeningstal for andet kvartal, der ikke levede op til forventningerne pga. lavere vækst i kreditkortforbruget. Dog fremhævede analytikere, at selskabet fastholdt sit estimat for året.

Der blev ikke tilføjet nye selskaber til porteføljen i juli, ligesom der ikke blev solgt selskaber fra.

Rasmus Quist Pedersen, 1. august 2023.