

# Maj Invest Value Aktier



**Kurt Kara**  
Aktiechef



**Ulrik Jensen**  
Seniorporteføljemanager



**Rasmus Quist Pedersen**  
Seniorporteføljemanager

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

**Investeringsforeningen Maj Invest**  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
[www.majinvest.dk](http://www.majinvest.dk)  
[info@majinvest.dk](mailto:info@majinvest.dk)

Afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i juni måned begge afkast på 2,4 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World Value steg 0,4 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Det amerikanske arbejdsmarked tilføjede 272.000 job i maj, langt mere end de 180.000 markedet havde forventet i en Bloomberg-undersøgelse blandt økonomer. Præsident Joe Biden, som kæmper mod angreb på de økonomiske politikker fra Donald Trump, hyldede det, han kaldte "det store amerikanske comeback" i job. Han understregede, at arbejdsløsheden nu har været på eller under 4 procent i 30 måneder – den længste periode i et halvt århundrede. Amerikansk beskæftigelse er konsekvent steget, ofte langt over forventningerne, på trods af en række rentestigninger, der har taget låneomkostningerne til deres højeste i mere end to årtier. Men vælgerne har været tilbageholdende med at kreditere præsidenten for den økonomiske fremgang, og hans udsigter til genvalg kunne blive styrket af rentenedsættelser.

Embedsmænd i den amerikanske centralbank havde dårlige nyheder for præsidenten og kommende boligejere, da den signalerede, at låneomkostningerne ikke ville falde så snart eller så meget i år som centralbanken havde forventet i foråret. Fed-embedsmænd indikerede, at centralbanken kun ville sænke renten med en kvart procent i år. Endnu værre – for præsidenten og for låntagere – hævdede Fed-embedsmænd deres inflationsprognoser, da de holdt renterne på et 23-års højdepunkt på 5,25–5,5 procent. Hvis projektionerne alle holder stik, betyder scenariet, at selvom andre centralbanker begynder at trimme renterne, kan Fed's første rentenedsættelse stadig være næsten seks måneder væk.

De største positive bidragydere til performance i juni måned var det japanske firma SoftBank Group og det amerikanske firma KLA Corp. I juni blev det offentliggjort, at Elliott Management havde opbygget en betydelig position i virksomheden og presser på for aktietilbagekøb. De lobbyer for et aktietilbagekøbsprogram på 15 milliarder dollar, da de mener, det ville være et tegn på Masayoshi Son's tillid til hans strategi. Dette svarer til at købe 15 procent af udestående aktier til den nuværende markedsværdi.

Det amerikanske firma Broadcom Inc. bidrog mest negativt til porteføljens relative performance. Afdelingerne har ikke investeret i aktien, der steg 20 pct. i juni, og da aktien udgør omkring 2 procent i sammenligningsindekset, MSCI World Value, trak det ned på det relative afkast.

Vi tilføjede United Parcel Services (UPS) til porteføljen. UPS er blandt de største kvalitetsoperatører inden for transport og logistik. Vi solgte positionen i Tractor Supply Company, der havde leveret meget gode afkast og blev handlet til 27 gange indtjening og 26 gange fremadrettet indtjening.

Rasmus Quist Pedersen, 3. juni 2024.

*Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.*

Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen Maj Invests skriftlige tilladelse.