

# Maj Invest Value Aktier



**Kurt Kara**  
Aktiechef



**Ulrik Jensen**  
Seniorporteføljemanager



**Andreas Johan Lindtner**  
Analytiker

Kurt, Ulrik og Andreas 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.

Maj Invest Value Aktier:  
DK0060005338

Maj Invest Value Aktier  
Akkumulerende:

Afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i oktober måned begge afkast på -0,9 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World Value steg 0,6 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Finansmarkederne var i oktober måned påvirket af økonomiske indikatorer, regnskaber og politiske vinde. De fleste store aktivklasser enten faldt eller var uændrede, dog undtaget mere defensive aktiver som guld og sølv. IMF gentog sin forventning om, at den globale vækst vil forblive stabil på 3,2 pct. for 2024 og 2025. Opjusteringer for USA opvejede nedjusteringer for andre avancerede økonomier, især i Europa. I EM førte forstyrrelser i produktion og transport af råvarer, konflikter og ekstreme vejrforhold til nedjusteringer for Mellemosten, Centralasien og Afrika syd for Sahara, mens der i Asien var opjusteringer drevet af stigende efterspørgsel efter halvledere og elektronik pga. massive investeringer i AI.

Med Tyskland på randen af recession og en skarp nedgang i vækstmomentum i euroområdet reducerede ECB sin ledende rente med 0,25 procentpoint den 17. oktober. Dette var den tredje rentenedsættelse i træk. Beslutningen afspejlede brede bekymringer om opbremsningen i de store europæiske økonomier. I USA viste jobrapporten for oktober en markant afmatning i jobskabelsen, hvilket førte til øgede forventninger om yderligere rentenedsættelser fra Federal Reserve.

Store teknologivirksomheder som Microsoft og Meta rapporterede en indtjening lige under markedets høje forventninger, hvilket førte til et salgspres på teknologiaktier. Der investeres dog betydeligt i opbygningen af AI-understøttende infrastruktur, hvilket har resulteret i, at kapitaludgifter for Microsoft, Meta, Alphabet og Amazon tilsammen er steget mere end 40 pct. ift. sidste år. Præsidentvalget i USA påvirkede volatiliteten på markedet, idet investorerne søgte at tilpasse deres porteføljer i forventning om potentielle politiske ændringer.

Den mest positive bidragsyder til månedens afkast var Fiserv, som rapporterede fortsat solid indtjeningsvækst. Japanske Softbank Group var den næstbedste performer pga. ejerandelen på ca. 90 pct. i Arm Holding. Nyligt tilføjede Ameriprise Financial Inc. var også en positiv bidragsyder trods et mindre fald efter rapporteret indtjening.

Blandt de negative bidragsydere var sundhedsforsikringselskabet Elevance Health som følge af bekymringer for medlemsfrafald med baggrund i beslutninger omkring Medicaid. Ligeledes bidrog LVMH negativt til afkastet pga. et stadig aftagende luksusforbrug, da Kina fortsat har det svært. Shimano var den tredje største negative bidragsyder pga. fortsat svag efterspørgsel i hovedmarkederne.

I oktober solgte vi luksuskoncernen Kering.

Andreas Johan Lindtner, 4. november 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.*