

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:
DK0060642726

Afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i december måned begge afkast på -3,0 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World Value faldt 3,8 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

December afsluttede et år med stærke globale aktiemarkeder, endnu en gang primært drevet af USA. Dog synes samspillet mellem pengepolitik, de fortsatte geopolitiske spændinger i Mellemøsten og Ukraine samt kommende handelsbegrænsninger stadig at påvirke stemningen på markedet. Kombineret med makroøkonomiske bekymringer om aftagende vækst og stigende statsgæld er også spørgsmålet om den økonomiske påvirkning af kunstig intelligens – en faktor uden fortifælde for kapitalforvaltere og investorer.

I USA sænkede Federal Reserve renten med 0,25 procentpoint på årets sidste møde som følge af fremskridt med at holde inflationen i skak, samtidig med at der blev udtrykt forsigtighed omkring en potentiel økonomisk afmatning næste år. Mens detailsalget i december blev løftet af julesæsonen, understøttet af det stærke arbejdsmarked og behersket inflation, var der tegn på, at ikke alle sektorer klarede sig lige godt. Under overfladen var de fleste sektorer i minus efter et stærkt rally efter valget i november. Værst gik det for energi og materialer, som faldt omkring 10 pct., mens kommunikationstjenester og informationsteknologi klarede sig bedst. Den nyvalgte præsidents protektionistiske holdning og fokus på toldsatser skabte bekymringer omkring inputomkostninger og forsyningskædeforstyrrelser for nøgleaktører i industrien. På trods af et mindre fald i december sluttede de amerikanske markeder året på et højt niveau, med S&P 500-indekset 25 pct. højere sammenlignet med sidste års udgang.

I Europa vakte ECB-præsident Christine Lagardes kommentarer om regionens langsomme økonomiske genopretning bekymring, idet centralbanken sænkede renten med 25 basispoint. Mellem linjerne fremgik det, at Europas økonomi er sårbar på grund af manglende indsats for at blive selvforsynende, og ideologiske energipolitikker synes at være løsrevet fra den økonomiske virkelighed. Den økonomiske svaghed, som industriproduktionstallene afslørede, kan fortsætte, hvis de skadelige politikker ikke revideres, og fokus flyttes mod innovation og produktivitet. Forskellene i værdiansættelser mellem regionale aktiemarkeder antyder også mindre lovende forhold i Europa – en skarp kontrast til optimismen, der generelt er indlejret i de amerikanske værdiansættelser.

Vi ser frem til at gå ind i 2025. At navigere i finansmarkedernes omskiftelighed er altid komplekst, men som altid fastholder vi vores filosofi om at købe virksomheder af en kvalitet, der er over gennemsnittet, til værdiansættelser, der er under gennemsnittet. Vi fortsætter vores indsats for at reducere eksponering mod eksterne risici og forbedre vores analytiske værktøjer. Derfor er vi også begejstrede for potentialet i kunstig intelligens til at hjælpe os med at forstå markedets adfærd og blive endnu bedre til at generere investeringsidéer.

Den mest positive bidragsyder til månedens porteføljeafkast var Alphabet Inc., da selskabet præsenterede en banebrydende kvantechip, som lagde låg på bekymringer om, at virksomheden var bagud i AI-kræftløbet. Af de positive bidragsydere var også luksuskonglomeratet LVMH, som efter en lang periode med underperformance genvandt tillid. Det lader til at normaliseringen af luksusvareforbruget i kølvandet på pandemien er begyndt at blive indregnet i de fremtidige indtjeningsforventninger, som nu ser mere optimistiske ud. Den japanske elektronikproducent og mediekoncern Sony fulgte trop som tredjestørste positive bidragsyder til månedens porteføljeafkast. Aktiekursen nåede et rekordhøjt niveau i december på grund af forventninger om stærkere fremtidig vækst i kerneforretningen samt selskabets kurs mod en mere strømlinet virksomhedsstruktur.

Blandt de største negative bidragsydere var Cigna Corp., da drabet på en leder fra UnitedHealth Group førte til politiske diskussioner om sundhedssystemets struktur, og hvilken rolle minimumsforsikringsydelser (PMB) spiller i USA. Jernbaneoperatøren CSX Corp. var den andenstørste negative bidragsyder, da de fleste industrielle aktier faldt sidste måned, ligesom materialer, hvilket er årsagen til, at mineselskabet Newmont Corp. for anden måned i træk var den tredje største negative bidragsyder til månedens porteføljeafkast.

I december solgte vi Teradyne Inc. og købte en anden producent af halvlederudstyr, Lasertec Corp.

Andreas Johan Lindtner, 3. januar 2025.

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.