

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 januar måned afkast på henholdsvis 5,2 og 5,3 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World Value steg 4,2 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Januar åbnede året med en blanding af regnskabsrapporter, varierende data for den økonomiske aktivitet og politiske skift. Mest bemærkelsesværdigt var indsættelsen af præsident Trump, der trådte til med en hård linje på indenrigs- såvel som udenrigspolitiske spørgsmål samt provokerende forslag, der spændte fra annektering af Canada og Grønland til overtagelse af Panamakanalen, hvilket udløste internationale debatter om Vestens sammenhold og verdens handelspolitik.

Trods denne baggrund begyndte den amerikanske regnskabssæson stærkt, hvor banker rapporterede rekordhøje overskud, og kapitalmarkederne oplevede en bølge af aktivitet. Stærkt forbrug, øget forretningstillid og stabil kreditkvalitet bidrog til en positiv stemning. Forholdet mellem de amerikanske husholdningers gæld og aktiver nåede det laveste niveau i 50 år, primært drevet af stigende aktieværdier, selvom bekymringer om den forværrede offentlige balance fortsætter. Den historisk lave forskel mellem S&P 500's indtjeningsafkast og den 10-årige amerikanske statsobligationsrente tyder på en høj grad af risikovillighed blandt investorer.

Teknologisektoren, især halvlederindustrien, startede måneden stærkt, da TSMC præsenterede rekordresultater drevet af en eksplosiv efterspørgsel på AI-chips. Dog satte lanceringen af en kinesisk AI-opstartsvirksomhed, der afslørede en billigt produceret sprogmodel på niveau med modeller fra Alphabet og OpenAI, pludselig spørgsmålstejn ved USA's dominans på dette kritiske område. Mens Jevons-paradokset – idéen om, at øget effektivitet i ressourceforbrug kan føre til højere samlet forbrug – blev nævnt flittigt, udløste nyheden et markant markedsfald, hvor Nvidias markedsværdi styrtdykkede med næsten 600 milliarder dollar, hvilket er det største tab for et enkelt selskab i historien.

Denne teknologiske udfordring kan føre til en politisk respons, der søger at begrænse kinesiske virksomheders indflydelse, hvilket kan minde om det nylige TikTok-forbud, der blev stadfæstet af Højesteret i USA. Dog har den nye administration efterfølgende suspenderet forbuddet – sandsynligvis på grund af præsidentens brug af platformen – hvilket signalerer en potentielt inkonsekvent tilgang. Præsidenten har allerede udstedt en række dekretter, herunder deregulering af kryptovaluta, udtrædelse af Parisaftalen, indefrysning af flygtningeoptag og tilbagetrækning fra WHO – ofte begrundet med "America First"-doktrinen. Den stigende indflydelse fra personer som Elon Musk i den offentlige debat rejser også spørgsmål om sammensmeltningen af økonomisk og politisk magt. Om disse handlinger er velmenende eller blot tjener egeninteresser, er endnu uvist. Under alle omstændigheder har den nye amerikanske administration skabt betydelig usikkerhed for investorer.

På den anden side af Atlanten står Europa over for sine egne økonomiske udfordringer. Eurozonens største økonomi skrumpede med 0,2 pct. sidste år efter et fald på 0,3 pct. i 2023. Tyskland kæmper med høj arbejdsløshed, forhøjede energipriser og stagnerende industriel produktion. Stagflationspres opbygges også i Storbritannien, hvor en rentenedsættelse på 0,25 procentpoint forventes ved Bank of Englands næste møde.

Ved årets begyndelse står markedsaktører over for et komplekst og skiftende geopolitisk landskab, en selvstændig amerikansk handelspolitik og AI's transformative potentiale.

Den mest positive bidragsyder til månedens performance var Meta Platforms, som leverede en stærk regnskabsrapport. Yderligere medvind kom fra den amerikanske Højesterets opretholdelse af TikTok-forbuddet samt udtalelser om AI-investeringer og afkast. Qualcomm var også en positiv bidragsyder, og selvom de fleste halvlederaktier endte i rødt på grund af DeepSeek-frygten, var de mere rimeligt prissatte AI-aktører umiddelbart mere modstandsdygtige. LVMH var ligeledes en positiv bidragsyder, da aktien genvandt momentum efter sidste års fald. Reaktionen på regnskabsresultaterne var blandede, men selskabets bestyrelsesformand og CEO kom med optimistiske udtalelser om fremtiden.

De største negative bidrag kom fra UPS, som faldt på nyheden om, at selskabet planlægger at halvere sin Amazon-leveringsforretning for at modvirke presset på marginerne. Samsung Electronics var månedens næststørste negative bidragsyder, da regnskabet efterlod investorerne skeptiske over for selskabets evne til at vende udviklingen i sin chipdivision og genvinde fodfæstet på markedet for avancerede hukommelseschips. HP var også en væsentlig negativ bidragsyder.

I januar solgte vi afdelingens position i Packaging Corp of America.

Andreas Johan Lindtner, 3. februar 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.