

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 februar måned begge afkast på 1,3 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World Value steg 1,5 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Februar var præget af stadig mere konfronterende geopolitiske toner og handelsstrategiske spændinger. Præsident Trump indførte toldsats på USA's største handelspartnere, Canada og Mexico, med påstanden om, at sådanne tiltag ville genoplive amerikansk industri. Finansmarkedernes aktører udtrykte dog bekymring for, at disse toldsats kunne udløse inflation og true den globale vækst. Denne hårdhændede strategi markerer et brud med traditionel diplomati mellem allierede, hvilket har skabt større usikkerhed på markederne.

Trump foreslog også at overtage og genopbygge Gaza. Forflytningen af mere end to millioner gazanere har kun øget forvirringen og kritikken af USA's udenrigspolitik. Yderligere har Trump været i direkte kontakt med både Putin og Ukraines præsident Zelenskyj, hvor han har lovet at forhandle en hurtig afslutning på krigen i Ukraine med en planlagt våbenhvile omkring påske. Denne ambitiøse strategi har skabt bekymring blandt europæiske embedsmænd, der frygter at blive tvunget ind i en usikker aftale og nu diskuterer massive stigninger i forsvarsudgifterne samt yderligere sikkerhedsgarantier og fredsbevarende tiltag.

Der blev også annonceret planer om at oprette en statslig investeringsfond – et værktøj, der normalt er forbeholdt nationer med betydelige overskud. Samtidig tog den nye administration skridt til at reducere de offentlige udgifter, hvor Musk blandt andet fik adgang til data om statskassens betalinger. Samlet set har februars kombination af aggressive handelstiltag, kontroversielle udenrigspolitiske forslag og radikale indenrigsreformer skabt øget usikkerhed blandt investorer og beslutningstagere og banet vejen for en turbulent periode.

Den mest positive bidragsyder til denne måneds afkast var den japanske virksomhed Sony, hvis regnskab viste solid performance inden for gaming- og bil-sensensorsegmentet, mens omkostningerne forblev under kontrol. Den næstmest positive bidragsyder var Berkshire Hathaway, som rapporterede et år med rekordhøje driftoverskud. UnitedHealth Group Inc., som vi ikke har i porteføljen, var også en positiv bidragsyder til det relative afkast, da det blev rapporteret, at det amerikanske justitsministerium (DOJ) undersøger selskabets faktureringspraksis. Blandt de største negative bidragsydere var Alphabet, som trods en solid regnskabsrapport præsenterede skuffende tal for sin cloud service, der lå under analytikernes forventninger. SoftBank Group var den næstdårligste bidragsyder på grund af sin ejerandel i chiparkitekturdesigneren Arm Holdings. Qualcomm, en producent af halvlederteknologi, stod også over for høje forventninger til sin rapport og var den tredjestørste negative bidragsyder.

I februar solgte vi afdelingens position i Johnson & Johnson og købte HCA Healthcare Inc., en førende operatør af hospitaler og plejehjem i USA.

Andreas Johan Lindtner, 3. marts 2025.