

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 marts måned begge afkast på -5,7 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World Value faldt 4,9 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Geopolitiske spændinger tiltog markant i marts måned og kulminerede i et opsigtsvækkende møde mellem Ukraines præsident, Zelenskyj, præsident Trump og vicepræsident JD Vance. USA viser i stigende grad en transaktionspræget tilgang til inden- og udenrigspolitik. I Tyskland steg låneomkostningerne til det højeste niveau i næsten 30 år pga. Merz' historiske regeringsaftale, som lemper Tysklands traditionelt stramme budgetregler for at muliggøre øgede investeringer i forsvar og infrastruktur. Også andre steder i Europa bliver mange års tilbageholdenhed på forsvarsområdet nu udfordret, hvilket rejser spørgsmål om NATO's rolle fremover og Europas vej mod et mere robust militærberedskab.

I Kina vakte myndighedernes ambitiøse vækst mål på 5 pct. for 2025 opsigt, særligt i lyset af den aftagende økonomiske aktivitet og stigende handelskonflikter med USA. Trump indførte 25 pct. told på import af stål og aluminium, hvilket udløste øjeblikkelige gengældelsestiltag fra EU, Kina, Storbritannien og Australien. Canadas markante kritik af USA vidner om potentielle skår i de traditionelle alliancer, hvilket skabte bekymringer for en ny inflationær bølge. Fed opjusterede inflationsforventningerne, mens vækstskønnet blev nedjusteret. Tilidsindikatorer dykkede markant blandt investorer, virksomheder og forbrugere.

Aktiemarkederne afspejlede de geopolitiske og økonomiske spændinger, og Europa samt emerging markets fortsatte med at outperforme USA, hvilket satte punktum for en længere periode med amerikansk markedsdominans. Den markante sektorrotation signalerer investorernes stigende bekymring for holdbarheden af den økonomiske politik i USA. Obligationsrenterne forblev relativt stabile, men VIX-indekset steg, og guldprisen nåede et nyt rekordniveau i dollar.

Den største positive bidragsyder i marts var AutoZone, som blev set som en relativ vinder af de nye amerikanske todsatser på biler. Dernæst fulgte sundhedsforsikringsselskabet Elevance Health, som fortsatte sin positive udvikling efter et svagt 2024. Endelig bidrog mineselskabet Newmont positivt til afkastet, i takt med at minesektoren begyndte at indhente den kraftige stigning i guldprisen.

Blandt de største negative bidragsydere var LVMH, der fortsat er præget af usikkerhed omkring udviklingen i Kina og recessionsfrygt, som kan påvirke det diskretionære forbrug. Derudover trak både Meta Platforms og Alphabet ned pga. faldende kurser blandt amerikanske teknologiaktier med høj markedsværdi.

I løbet af marts solgte vi afdelingens position i Fiserv Inc og købte i stedet en position i Applied Materials. Vi påbegyndte også en investering i Novo Nordisk.

Andreas Johan Lindtner, 1. april 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.