

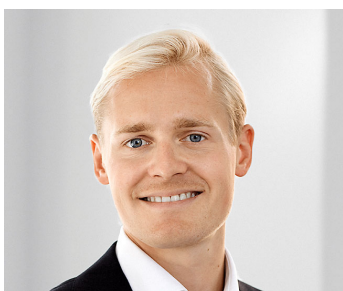
Maj Invest Value Aktier



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 april måned afkast på henholdsvis 5,1 og 5,2 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World Value faldt 6,2 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

April måned bød på en af de mest volatile perioder i de globale finansmarkeder i nyere tid, da Trump-administrationen chokerede med aggressive toldsatser. Omfanget udløste et bredt og voldsomt aktiesalg. Amerikanske aktier mistede over 2,5 billioner dollar i markedsværdi på en enkelt dag – det største fald på en dag siden covid-19-chokket i 2020. Toldsatserne var rettet mod stort set alle kinesiske varer samt mod flere andre handelspartnere. Kina reagerede kraftigt med told på amerikanske varer, kontrol med eksporten af sjældne jordarter og antidumpingundersøgelser samtidig med offentlig fordømmelse af USA for "ensidige bøllemetoder". Optrapningen genantændte frygten for en regulær handelskrig, hvor globale forsyningskæder, erhvervsinvesteringer og inflation bliver ramt.

Markederne reagerede med en flugt mod sikre aktiver. Guld steg til et nyt rekordniveau, og VIX-indekset lå højt. Interessant nok faldt dollaren, og der blev hurtigt solgt ud af amerikanske statsobligationer efter bekymringer om USA's stigende budgetunderskud, hvilket fik de lange renter til at stige i USA. Investeringsbanker advarede om, at medmindre toldsatserne blev rullet tilbage, kunne den amerikanske økonomi risikere at glide ind i en recession. IMF nedjusterede sin globale vækstprognose til 2,8 pct., den laveste vurdering siden 2020. Samtidig faldt olieprisen til under 60 dollar pr. tønde efter svækkede forventninger til efterspørgslen. Forholdet mellem olie og guld nåede nye bundniveauer.

Investorer sætter i stigende grad spørgsmålstegn ved holdbarheden af det, der engang gjorde USA til et førende kapitalmål: en forudsigelig retsorden, uafhængige institutioner og en forpligtelse til åbne markeder. Trumps vedvarende pres på Federal Reserve øgede frygten for, at centralbankens uafhængighed kunne blive undermineret. Efterhånden som tilliden svækkes, stiger risikopræmierne på amerikanske aktiver, og globale investorer begynder at gentænke deres eksponering mod amerikanske aktier og obligationer.

Den 9. april kom der et midlertidigt pusterum, da Trump annoncerede en pause i de fleste toldsatser – dog ikke dem mod Kina, Mexico og Canada – hvilket udløste et kraftigt lettelsesrally. Nasdaq-indekset steg med 12 pct. på to dage, hvilket var den højeste stigning siden den globale finanskrisen. Men optimismen var kortvarig. Kort tid efter genoptog Trump-administrationen sin konfronterende retorik, og de underliggende bekymringer om politisk sammenhængskraft og institutionel troværdighed forblev uafklarede.

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.

Maj Invest Value Aktier

Ved månedens udgang var aktiemarkedene i nogen grad stabiliseret, og konsensus hældte mod en tilbagerulning af mange af todsatserne i sidste ende.

Porteføljen

Den største positive bidrag til den relative performance kom fra Ahold Delhaize. Det næstmest positive bidrag kom fra mineselskabet Newmont, der fortsatte sin kursstigning drevet af den stigende guldpris. Derudover kom et væsentligt positivt bidrag til den relative performance fra, at afdelingen ikke var investeret i UnitedHealth Group, der leverede skuffende regnskabstal, hvilket overraskede investorerne og sendte aktien i frit fald.

De største negative bidragsydere omfattede igen LVMH, da luksusmarkedet er gået i stå – særligt blandt kinesiske forbrugere – og der er frygt for, at todsatser vil ramme det diskretionære forbrug. HP og UPS var også markante negative bidragsydere.

I april solgte vi AutoZone og købte Shin-Etsu Chemical, en væsentlig producent af essentielle materialer anvendt i infrastrukturudvikling, elektronik og industrielle applikationer.

Andreas Johan Lindtner, 1. maj 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.