

Maj Invest Value Aktier

MAJ
INVEST



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 oktober måned begge afkast på 5,1 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 3,9 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Oktober måned bar præg af fornyede geopolitiske spændinger og politisk usikkerhed, men markedsstemningen stabiliserede sig til sidst. Regeringsnedlukningen i USA (den næstlængste i historien) blev symbol på den politiske fastlåsthed i Washington, hvor de to partier fortsat var uenige om udløbende sundhedssubsidier. Nedlukningens økonomiske omkostninger og suspensionen af centrale føderale dataudgivelser påvirkede udsigterne for pengepolitikken, selvom investorer fortsat forventede rentenedsættelser fra Fed senere på året. Frankrig stod over for sine egne udfordringer, da S&P Global nedgraderede landets kreditvurdering pga. politisk handlingslammelse og stigende finanspolitisk pres. I Asien var udviklingen i den globale teknologiske forsyningskæde i centrum. Den amerikanske regering intensiverede bestræbelserne på at sikre indenlandsk produktion af halvledere, mens Kina svarede igen med omfattende eksportkontrol på sjældne jordarter og relaterede teknologier. Trumps potentielle told på 100 pct. på kinesiske varer skabte kortvarig uro, men det endte med et blødere kompromis.

Guldprisen steg til over 4.000 dollar pr. ounce grundet geopolitisk usikkerhed og inflationsafdækning. Oliepriserne steg, efter USA indførte nye sanktioner mod Ruslands største producenter som led i Trumps nye forsøg på at presse Moskva til fredsforhandlinger om Ukraine. Forholdet mellem olie og guld forblev dog langt under sit historiske gennemsnit, hvilket afspejler fortsatte bekymringer om overudbud og svag industriproduktion, især i Asien. På trods af de mange nyheder var aktiemarkederne modstandsdygtige. Efter et fald som følge af handelsrelaterede og politiske overskrifter rettede markederne sig. Regnskabssæsonen afslørede markante forskelle mellem sektorer. Virksomheder inden for AI, cloud computing og halvledere leverede fortsat stærke resultater, mens mere cykliske og rentefølsomme segmenter haltedede bagefter.

Den største positive bidragsyder til porteføljens relative afkast var Samsung Electronics, som fortsatte sin kursstigning i år, idet hukommelsesdivisionen nød godt af stærke medvinde fra AI. Også Lasertec Corp. og Applied Materials var blandt de største positive bidragsydere – begge opererer i forskellige led af halvlederværdikæden. Shin-Etsu Chemical var blandt de største negative bidragsydere, og Cigna faldt markant pga. marginpres i sin PBM-forretning ifm. beslutningen om at afskaffe rabatter på lægemidler. Sammen med Berkshire Hathaway var det de tre største negative bidragsydere til afkastet. I oktober solgte vi SoftBank Group Corp og købte guldproducenten Northern Star Resources.

Andreas Johan Lindtner, 2. november 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.

Investeringsforeningen Maj Invest
Bernstorffsgade 50
1577 København V
www.majinvest.dk
info@majinvest.dk

Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen Maj Invests skriftlige tilladelse.