



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:
ISIN-kode DK0060005338

Maj Invest Value Aktier
Akkumulerende:
ISIN-kode DK0060642726

Afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i juli måned afkast på hhv. -0,8 pct. og -0,9 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World faldt 0,1 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Juli var præget af tre centrale temaer: et markant fald i AI- og halvlederaktier, fornyet uro i Mellemøsten og et rentemøde i den amerikanske centralbank, hvor renten blev fastholdt, men med stigende intern uenighed om den fremtidige kurs.

Efter en periode med kraftige kursstigninger blev især AI- og halvlederaktier ramt af faldende værdiansættelser, hvilket udløste betydelige kursfald i flere teknologiselskaber. Udviklingen afspejlede ikke en svækket tro på AI's langsigtede potentiale, men en revurdering af, hvor meget af den forventede vækst der allerede var indregnet i kursene. Høj gearing og stor investorinteresse forstærkede samtidig kursbevægelserne.

Den fornyede konflikt mellem USA og Iran sendte olieprisen op og mindede investorerne om, hvor hurtigt geopolitiske spændinger kan påvirke energimarkedet. Det udfordrede den positive udvikling i inflationen, da højere energipriser kan øge inflationspresset og påvirke forbrugernes købekraft.

Federal Reserve fastholdt renten uændret, men uenighed blandt medlemmerne af rentekomiteen understregede, at inflationsrisici fortsat præger pengepolitikken. Selvom væksten aftog i andet kvartal, viste den amerikanske økonomi fortsat robusthed. Samtidig steg de amerikanske obligationsrenter som følge af fornyede energirisici, vedvarende budgetunderskud og et stigende statsligt finansieringsbehov.

Vi fastholder et positivt syn på AI som en vigtig langsigtet vækstdriver. Samtidig vurderer vi, at disciplin omkring værdiansættelser og fokus på selskaber med stabile pengestrømme, prissætningskraft og solide balancer fortsat er afgørende i et investeringsmiljø præget af geopolitisk usikkerhed, høj offentlig gæld og vedvarende inflationsrisici.

HP Inc. var blandt de største positive bidragsydere til afkastet, understøttet af en lav værdiansættelse og flere selskabsspecifikke forhold i en periode, hvor investorerne blev mere selektive inden for teknologisektoren. Ameriprise Financial bidrog også positivt pga. en fortsat robust investorstemning over for den finansielle sektor og selskaber med fokus på formueforvaltning. Det relative afkast blev også understøttet af, at porteføljen ikke ejede Micron Technology og Tesla, som begge blev ramt af den brede rotation væk fra mere cykliske og højt værdiansatte vækstaktier.

Det relative afkast blev især negativt påvirket af Qualcomm og Applied Materials, da den markante nedjustering af værdiansættelserne på AI- og halvlederaktier lagde pres på flere af porteføljens teknologiinvesteringer. Samsung Electronics og Shin-Etsu Chemical bidrog også negativt som følge af en bredere revurdering af cykliske teknologiselskaber efter en periode med høje forventninger. Det relative afkast blev desuden påvirket negativt af, at porteføljen ikke ejede Microsoft, hvis stærke regnskab styrkede investorerens tillid til selskabets position inden for cloud og AI.

Der blev ikke foretaget ændringer i porteføljen ud over den løbende rebalancering.

Andreas Johan Lindtner, 3. august 2026.

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.