

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:
ISIN-kode DK0060005338

Maj Invest Value Aktier
Akkumulerende:
ISIN-kode DK0060642726

Afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i august måned et afkast på 1,8 pct. mens sammenligningsindekset MSCI World steg 1,6 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Regnskaberne var overordnet set solide i august, og optimismen omkring kunstig intelligens fik yderligere opbakning. Inflationen var høj, oliepriserne var fortsat på et højt niveau, og de lange statsrenter nærmede sig niveauer, der ikke er set i to årtier. Aktiemarkedet fortsatte derfor op, men under overfladen var der betydelige forskelle mellem sektorer og selskaber. Investorerne belønnede i stigende grad selskaber, der leverer indtjening her og nu, mens de blev mere selektive over for aktiver, hvis værdiansættelse bygger på indtjening langt ude i fremtiden. Konflikten mellem USA og Iran forstyrrede fortsat den normale skibstrafik gennem Hormuzstrædet og fastholdt en geopolitisk risikopræmie i olieprisen. Brent-olien faldt kortvarigt på håb om en normalisering, men steg til over 90 dollar pr. tønde mod slutningen af måneden. Softwareaktier, som havde været under pres en stor del af året, oplevede en markant genopretning efter betydelige fald i værdiansættelserne. Halvlederaktier udviklede sig mere ujævnt efter de ekstraordinære kursstigninger tidligere på året, men Nvidia viste igen, at den underliggende investeringscyklus inden for kunstig intelligens er reel med forventninger om en særdeles stærk vækst. Debatten handler i stigende grad om, hvilke selskaber der i sidste ende indfanger værdiskabelsen ved AI.

Lange statsobligationer faldt på tværs af flere store økonomier, og renten på den 30-årige amerikanske statsobligation var kortvarigt over 5,3 pct., mens den 10-årige rente sluttede måneden omkring 4,75 pct. Renterne forblev høje trods tegn på svagere økonomisk aktivitet, hvilket tyder på, at investorerne kræver kompensation for både den forventede udvikling i centralbankernes renter, den vedvarende inflation, store budgetunderskud og betydelige fremtidige obligationsudstedelser. Pengepolitikken understregede denne usikkerhed. Den amerikanske inflation forblev over centralbankens målsætning, og centralbankchef Kevin Warsh gjorde på mødet i Jackson Hole klart, at yderligere stramninger fortsat kan blive nødvendige, hvis inflationen ikke aftager. Samtidig fremhævede finansminister Scott Bessent betydningen af lavere langsigtede låneomkostninger. De forskellige signaler skabte en interessant dynamik, men for os er den præcise udvikling på de kommende rentemøder mindre vigtig end den overordnede konklusion: Det er blevet sværere at basere investeringsbeslutninger på en antagelse om et snarligt og vedvarende fald i kapitalomkostningerne.

Det relative afkast blev understøttet af stigende guldpriser gennem Northern Star Resources og Newmont. Qualcomm bidrog positivt understøttet af fortsat tillid til selskabets diversificering, blandt andet mod bilindustrien og IoT. Blandt de negative bidragsydere trak Ahold Delhaize mest ned i det relative afkast. Det bidrog også negativt, at Nvidia og Microsoft ikke indgik i porteføljen. Ud over den løbende rebalancering etablerede vi en position i CME Group og solgte Roche Holding.

Andreas Johan Lindtner, 1. september 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.