

# Maj Invest Value Aktier



**Kurt Kara**  
Aktiechef



**Ulrik Jensen**  
Seniorporteføljemanager

Kurt og Ulrik er ansvarlige for Maj Invest Value Aktier.

Kurt er uddannet cand.polit. Han har 17 års erfaring med investering og har gennem alle årene haft stor fokus på valueinvesteringer. Ulrik er uddannet cand.merc. og har 14 års erfaring med aktieanalyse og valueinvestering.

Maj Invest Value Aktier:  
DK0060005338

Maj Invest Value Aktier  
Akkumulerende:  
DK0060642726

Maj Invest Value Aktier og Maj Invest Value Aktier Akkumulerende gav i maj måned et afkast på henholdsvis -7,2 og -7,3 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner faldt 5,2 pct. I årets første fem måneder har afdelingerne givet afkast på henholdsvis 6,3 og 6,2 pct., mens sammenligningsindekset er steget 12,7 pct. Afkastet bør bedømmes over en periode på mindst tre år.

I maj måned udgjorde handelskrigen mellem USA og Kina igen hovedoverskrifterne på det globale marked. Amerikanske og kinesiske embedsmænd insisterede dog på, at forhandlingerne ikke er gået helt i stå, idet præsident Donald Trump har sagt, at han vil møde Xi Jinping i næste måned på G20-topmødet i Japan. Det tyder på, at en forværring af forholdene kan undgås. Men oddsene for en hurtig afvikling falmer, og risikoen for, at forhandlingerne mellem verdens største økonomier går helt i hårdknude, er øget. I slutningen af maj måned åbnede præsident Donald Trump en ny front i handelskrigen ved at true Mexico med afgifter på baggrund af det, han kalder en migrationskrise ved grænsen mellem USA og Mexico. Præsidenten har fremlagt forslag om at sætte en told på 5 pct. på mexicansk import startende fra den 10. juni med potentielle fremtidige stigninger.

De største positive bidragydere til afkastet i maj måned var det japanske selskab Nippon Telegraph & Telephone (NTT) og det amerikanske forsikringselskab Aflac Inc. For NTT skyldtes det positive bidrag til performance blandt andet, at selskabet i løbet af måneden rapporterede positive tal for helåret 2018 samt gode kvartalstal for fjerde kvartal 2018. For Aflac Inc. kan maj måneds performance blandt andet forklares af positive kvartalstal for hele sektoren, hvilket fik dele af sektoren, herunder Aflac Inc., til at stige. Samtidig modtog Aflac Inc. i begyndelsen af måneden en *upgrade* fra et analysehus, hvilket også bidrog positivt til det relative afkast.

Den amerikanske retailer Kohl's Corp bidrog mest negativt til porteføljens performance. Selskabets aktiekurs faldt, efter at selskabet rapporterede lavere end ventede salgstal for første kvartal samt en nedrevidering for helåret.

I maj måned tilføjede vi to nye selskaber til porteføljen og solgte helt ud af positionen i CVS Health Corp. Ny i porteføljen er det amerikanske selskab Parker-Hannifin, som er en global leder inden for "Motion & Control"-teknologier, og amerikanske AutoZone, som er den største forhandler af reservedele og tilbehør til biler i USA.

Kurt Kara, 6. juni 2019