

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 juni måned begge et afkast på 4,0 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 4,3 pct. I årets første seks måneder har afdelingerne begge givet afkast på 10,5 pct., mens sammenligningsindekset er steget 17,5 pct. Afkastet bør bedømmes over en periode på mindst tre år.

I midten af juni besluttede den amerikanske centralbank, Federal Reserve, at fastholde renten, men pegede på en mulig rentenedsættelse i de kommende måneder grundet stigende "usikkerheder" om de økonomiske udsigter. I slutningen af det todages møde, der var præget af bekymringer om en mulig opbremsning i væksten samt stigende spændinger mellem USA og Kina, sagde Fed, at de ville "reagere på en passende måde for at opretholde væksten" i økonomien. Dette markerede en ændring i forhold til tidligere sprogbrug, hvor Fed sagde, at de ville være "tålmodige" i forhold til ændringer i rentepolitikken.

Præsident Donald Trump skal tages både seriøst og bogstaveligt. Ved sin indsættelse i januar 2017 erklærede han at beskyttelse af amerikanske interesser vil medføre både stor velstand for befolkningen og en styrkelse af økonomien, i hvert fald for USA. Han mente det, og han har påvirket den globale økonomi med sin handelskrig mod verden, især mod Kina. Efter forhandlings sammenbruddet i maj ser det ud til, at handelsforhandlingerne er tilbage på sporet. Donald Trump og Xi Jinping aftalte på G20-mødet ultimo juni, at de ville genoptage handelsforhandlingerne og stoppe med indførelse af nye skatter. USA vil også begrænse restriktionerne for Huawei.

De største positive bidragydere til denne måneds porteføljeafkast var det amerikanske selskab General Motors og det amerikanske selskab Aptiv PLC. For General Motors skyldtes det positive bidrag til performance blandt andet, at selskabet i løbet af måneden modtog en *upgrade* fra Credit Suisse samt bedre end ventede salgstal for maj måned. Ydermere steg hele autosektoren i løbet af juni, efter at Mexicos udenrigsminister meddelte, at det mest sandsynlige scenario er, at USA og Mexico finder en løsning for at undgå amerikanske toldsætter. For Aptiv PLC. kan denne måneds performance blandt andet forklares af bedre end forventede salgstal. Samtidig modtog Aptiv PLC i slutning af måneden også en *upgrade* fra Credit Suisse, hvilket bidrog yderligere til denne måneds performance.

Den britiske detailkæde Next PLC bidrog mest negativt til porteføljens performance. Selskabets aktiekurs faldt, efter at en rapport omhandlende detailhandlen i UK viste, at detailhandlen faldt med 2,7 pct. i maj. Rapporten viste også, at de dårligste områder var tøj og fodtøj.

I juni måned er der ikke købt nye navne i porteføljen, men udelukkende foretaget omlægninger inden for allerede eksisterende navne. Dog har vi i juni solgt helt ud af afdelingens lille position i Delphi Technologies.

Kurt Kara, 3. juli 2019