

## Maj Invest Value Aktier



**Kurt Kara**  
Aktiechef



**Ulrik Jensen**  
Seniorporteføljemanager



**Rasmus Quist Pedersen**  
Porteføljemanager

Kurt, Ulrik og Rasmus 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. Rasmus er også cand.merc og har flere års erfaring med investering.

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 afkast på -0,7 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner steg 1,7 pct. Afkast bør som altid ses over en periode på mindst tre år.

USA har indført yderligere toldafgifter for 3,1 mia. dollar på europæiske produkter, fra tysk øl til britiske kiks og gin, efter konflikten med EU om flysubsidier. I midten af juni offentliggjorde Washington en liste over de 30 varer, der ville blive ramt af yderligere told, herunder oliven, kager, øl, gin og vodka. Beslutningen blev kritiseret af Europa-Kommissionen, der advarede om "unødvendig økonomisk skade på begge sider af Atlanterhavet" og "usikkerhed for virksomheder", der allerede er ramt af coronapandemien. Indtil nu har Washington ikke draget fuld fordel af sin ret til at pålægge ekstra afgifter på i alt 7,5 mia. amerikanske dollar på europæiske varer, som var resultatet af WTO's beslutning, efter at den europæiske flyproducent Airbus modtog ulovlig støtte fra EU.

De største positive bidragsydere til afkastet i juni måned var det tyske selskab Allianz og det sydkoreanske selskab Samsung Electronics. I begyndelsen af juni så vi en kort rotation på markedet ind i valueaktier generelt, hvor specielt industrier som finans og forsikring slog det generelle marked. I løbet af en kort periode steg aktiekursen på Allianz mere end 17 pct. målt i amerikanske dollar og endte måneden oppe 11,2 pct. For Samsung skyldtes det positive bidrag til performance også dels den korte markedsrotation ind i valueaktier, men samtidig var der også positive selskabsspecifikke nyheder. I juni annoncerede Samsung, at selskabet er ved at udvide produktionskapaciteten af sit avancerede V-NAND i Pyeongtaek, Korea, hvilket baner vejen for masseproduktion allerede i andet halvår af 2021. Desuden blev Samsung Diaplays diodeskærmspaneler brugt i en højhastighedsoverførselstest, hvor selskabets produkt leverede bedre end ventede resultater, hvilket vidnede om selskabets kompetence indenfor 5G og dets betydning ved udrulningen af 5G.

Det japanske selskab Daito Trust Construction Company bidrog mest negativt til porteføljens performance. Selskabets aktiekurs faldt, efter selskabet annoncerede antallet af nye ordrer. I begyndelsen af juni rapporterede Daito Trust tal for maj 2020, som viste en nedgang på 87 pct sammenlignet med maj 2019. Analytikere forventer, at denne nedgang vil vende i juli, når selskabet genåbner hele forretningen, men de forventer ikke et opsving før august.

I juni måned blev der hverken købt eller solgt nye navne i porteføljen, men udelukkende foretaget omlægninger inden for allerede eksisterende navne.

Kurt Kara, 3. juli 2020