

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

Afdeling Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i september måned begge afkast på 0,7 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner faldt 1,5 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Kinas eksport voksede med 9,5 pct. i august målt i dollar i forhold til samme måned sidste år. Dette er den største månedlige stigning i år, som samtidig slog konsensusforventningerne om en stigning på 7,5 pct. Væksten i eksporten understregede Kinas dominerende rolle i den globale verdenshandel og landets genopretning efter coronapandemien. Mens dataene nøje overvåges for tegn på global efterspørgsel, der er ved at komme sig efter pandemien, har økonomer i de seneste måneder peget på specifikke coronarelaterede faktorer, der har hjulpet Kina tilbage, herunder store stigninger i eksporten af elektrisk udstyr såvel som medicinske produkter.

De største positive bidragsydere til afdelingernes afkast var det sydkoreanske selskab Samsung Electronics og det amerikanske selskab Packaging Corp. I september vandt Samsung en kontrakt på 7,9 billioner won (6,6 mia. dollar) om at levere femte generation af trådløse løsninger til Verizon Communications Inc. i USA, en stor ordre for elektronikgigantens netværksudstyrsvirksomhed. Aftalen er en af Samsungs største 5G-kontrakter til dato og underbygger, at selskabet traf den korrekte beslutning, da Samsung for mange år siden besluttede at investere i området for at kunne konkurrere med globale aktører som Nokia og Ericsson om at levere telekommunikationsudstyr. I midten af september steg Packaging Corp., efter at data om boksforsendelser i august viste forbedrede udsigter for sektoren. I løbet af september blev nordamerikanske forsendelsesdata for containerkasser frigivet, og de viste et fald på 0,6 pct. i august til 34,3 mia. kvm. fra 34,5 mia. kvm. et år tidligere. Imidlertid var forsendelser år-til-dato 265,7 mia. kvm., en stigning på 1,3 pct. fra 262,2 mia. kvm. et år tidligere, hvilket delvist forklarer selskabets outperformance i denne måned. Det tyske selskab MTU Aero Engines bidrog mest negativt til porteføljens performance. Flyselskaberne har i år konsekvent ændret på kapacitetsudsigterne, da efterspørgslen endnu ikke har været der. For eksempel var den planlagte trafik for september måned den 15. juli vurderet til kun at være nede med 15 pct. i forhold til 2019. Den 7. august blev den planlagte kapacitetsplan for september revurderet til et fald på 33 pct. Den 19. august blev den planlagte kapacitet skåret yderligere ned til 48 pct. og derefter yderligere til 59 pct. den 17. september. Disse revurderinger medvirkede til MTU Aero Engines kursfald.

I september tilføjede vi to nye navne til porteføljen: Sony og Koninklijke Ahold Delhaize. Sony er et japansk firma, der er synonymt med forbrugerelektronik, især indenfor spilkonsoller (PlayStation) og tv. Koninklijke Ahold Delhaize er en af Europas største detailhandlere med næsten 7.000 butikker i hjertet af Benelux samt Europa og USA. I løbet af september solgte vi helt ud af positionen i Asahi Group Holdings, der er blevet brugt som finansiering af ovennævnte køb.

Kurt Kara, 1.oktober 2020