

## Månedsoptdatering september 2026

# Maj Invest Value Aktier

DK0060005338 // Akkumulerende: DK0060642726

Afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i september måned et afkast på 2,3 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 1,1 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

September måned var præget af en stadig mere ubehagelig kombination: Den økonomiske aktivitet forblev robust, men inflationen og energipriserne var fortsat høje nok til at fastholde centralbankernes fokus på en stram pengepolitik. De amerikanske aktieindeks var relativt robuste, understøttet af fortsat styrke i teknologi- og AI-relaterede selskaber, men under overfladen var billedet betydeligt svagere. Rentefølsomme sektorer og mere cykliske områder kom under pres, mens de store teknologiselskaber fortsat nød godt af tilliden til holdbarheden i AI-relaterede investeringer. Europæiske aktier var svagere, hvilket afspejlede en mindre gunstig kombination af højere energiomkostninger, vedvarende inflation og fornyet stram pengepolitik. Emerging markets var ligeledes udfordrede, da en stærkere dollar og strammere globale finansielle forhold lagde pres på kapitalstrømmene.

For os understregede september vigtigheden af risikostyring og robusthed. En usikker verden med vedvarende inflation og høje kapitalomkostninger kan fortsat være et godt miljø for enkelte selskaber, men den giver mindre plads til fejl i værdiansættelserne. Vi foretrækker fortsat selskaber med stabil pengestrømsgenerering, solide balancer og prissætningskraft, købt til værdiansættelser, hvor et tilfredsstillende langsigtet afkast ikke kræver hverken usædvanligt billig finansiering eller stadigt højere forventninger.

Det relative afkast blev især understøttet af Meta Platforms, hvis aktiekurs steg markant efter lanceringen og den stærke indledende modtagelse af selskabets Muse AI-assistent. Det øgede investorernes tillid til, at selskabets betydelige AI-investeringer kan omsættes til nye produkter og indtjeningsmuligheder. Qualcomm var ligeledes en vigtig positiv bidragsyder efter annonceringen af et samarbejde med Amazon om udvikling af kundetilpassede datacenterchips og højhastighedsløsninger til netværksforbindelse. HP Inc. bidrog også positivt, understøttet af et forbedret investorsyn på selskabets positionering inden for AI-pc'er. Northern Star Resources bidrog positivt, efter selskabet offentliggjorde og afviste et uopfordret overtagelsestilbud fra Gold Fields, hvilket synliggjorde kvaliteten af de underliggende mineaktiver. Blandt de negative bidragsydere trak Ameriprise Financial og Lowe's mest ned i det relative afkast. Det trak også ned, at Apple ikke indgik i porteføljen, da aktien nød godt af fornyet produktoptimisme efter lanceringen af selskabets første foldbare iPhone. LVMH faldt, da investorerne fortsat var forsigtige med hensyn til tempoet i genopretningen af det diskretionære luksusforbrug, mens UPS var under pres på grund af bekymringer om de indenlandske forsendelsesvolumener og færre leverancer for Amazon. Ud over den løbende rebalancering etablerede vi i september en mindre position i Progressive Corp.

Teksten er udarbejdet med AI som assisterende værktøj.

Andreas Johan Lindtner, 1. oktober 2026.

Investeringsforeningen Maj Invest  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
www.majinvest.dk  
info@majinvest.dk

# MAJ INVEST

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.

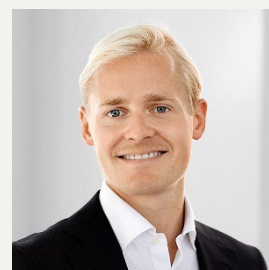
Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen Maj Invests skriftlige tilladelse.



**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 erfaringer med valueinvestering. Ulrik er cand. merc. og har mere end 15 års erfaring med aktieanalyse og valueinvestering.