

# Maj Invest Value Aktier



**Kurt Kara**  
Aktiechef



**Ulrik Jensen**  
Seniorporteføljemanager



**Rasmus Quist Pedersen**  
Seniorporteføljemanager

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

**Investeringsforeningen Maj Invest**  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
[www.majinvest.dk](http://www.majinvest.dk)  
[info@majinvest.dk](mailto:info@majinvest.dk)

Afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i april måned begge afkast på -2,9 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World Value faldt 2,4 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Investorer trak i land på deres væddemål om kommende rentenedsættelser fra Fed i kølvandet på data, der viste 303.000 nye job i marts mod forventede 200.000 job. Tallet for marts var også højere end for de to foregående måneder. Arbejdsløshedsprocenten faldt til 3,8 pct. (forventet 3,9 pct.). Data blev offentliggjort, alt imens Fed overvejer, hvornår det er tid til at sænke renterne fra det nuværende interval på 5,25-5,5 pct. Stærke jobdata og højere end forventet inflation de seneste måneder har fået Fed til at signalere, at det ikke haster med rentenedsættelser. Fed-formand Jerome Powell udtalte, at der er brug for en større tro på, at inflationen nærmer sig målsætningen på 2 pct., før der ageres.

ECB sendte et klart signal om overvejelser i retning af rentenedsættelser på sit næste møde i juni efter at have fastholdt renten på et rekordhøjt niveau. ECB udtalte, at den toneangivende rente vil forblive på 4 pct., indtil man er sikker på, at inflationen har stabiliseret sig. Men præsident Christine Lagarde udtalte, at et lille mindretal havde argumenteret for en øjeblikkelig rentenedsættelse. Modsat tidligere udtalte ECB, at det ville være passende at sænke renten, hvis det underliggende prispres, opdaterede prognoser og virkningen af tidligere rentestigninger øgede tilliden til, at inflationen vedvarende nærmede sig målsætningen på 2 pct. Inflationen i eurozonen er faldet fra toppen på 10,6 pct. i 2022 til 2,4 pct. i marts – tæt på centralbankens målsætning.

De største positive bidragsydere til april måneds porteføljeafkast var American Express og Alphabet. Med en stigning på 11 pct. i kvartalet oversteg American Express' indtjening estimerne, idet forbrugerne fortsat strømmer til selskabets premium kreditkorttilbud. Selskabet forventer nu en stigning i indtjeningen på 11 pct. for året ift. 2023. Alphabet steg i kølvandet på første kvartalsrapport, der viste en omsætning på 80,5 mia. dollars og 1,89 dollars i indtjening pr. aktie, hvilket var langt over forventningerne. Det er selskabets bedste kvartalsresultat nogensinde. SoftBank var den største negative bidragsyder i april i lyset af svage takter i selskabets største beholdning, Arm Holdings. Analytikerne nedjusterede deres estimer i løbet af måneden, hvilket afspejler den forsigtige holdning til selskabet og sektoren generelt.

I april tilføjede vi to nye positioner til porteføljen, Elevance Health Inc og Newmont Corp. Elevance Health er en solid virksomhed, som på købstidspunktet og trods vedvarende tocifrede EPS-vækstrater blev handlet med en rabat på 30 pct. til markedet. Vi solgte positionen i Barrick Gold Corp og købte i stedet Newmont Corp. Ligeledes solgte vi positionen i Daito Trust og købte mere op i Shimano.

Rasmus Quist Pedersen, 2. maj 2024.

*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.