

Maj Invest Value Aktier

MAJ
INVEST



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

Maj Invest Value Aktier:
DK0060005338

Maj Invest Value Aktier
Akkumulerende:
DK0060642726

Afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i februar måned afkast på hhv. 5,5 og 5,6 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 1,5 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Februar måned fortsatte januars selvsikre, men defensive stemning, kendetegnet ved en tydelig sektorrotation. Aktierne fortsatte op, men med et skifte mod industri og cykliske aktier, understøttet af bredere markedsdeltagelse og mindre afhængighed af få meget store selskaber (megacaps).

Softwareaktier faldt markant på baggrund af bekymringer for, at avanceret AI kan presse prissætning og konkurrencefordele, hvilket også smittede af på de private markeder. Omvendt annoncerede hyperscalerne (de ledende cloud-aktører) højere end ventede kapitalinvesteringer, hvilket styrkede aktier inden for energi, infrastruktur og industri.

Makrodata pegede fortsat mod en blød landing i USA med moderat jobvækst, men investorernes fokus skiftede hurtigt mod balancerisici, især i private credit. Mod slutningen af måneden bidrog øget politisk og geopolitisk usikkerhed til højere volatilitet. USA's højesteret underkendte dele af toldpolitikken, og spændinger i Mellemøsten kulminerede med amerikansk-israelske angreb mod Iran, hvilket kan påvirke energipriser og risikopræmier.

Porteføljens relative performance blev drevet af Samsung Electronics, understøttet af investorernes fortsatte tiltro til fremgangen i hukommelsesmarkedet og selskabets position i næste generation af HBM (High Bandwidth Memory). Ahold Delhaize bidrog positivt med sin defensive indtjeningsprofil og stabile eksekvering i dagligvarehandlen. Applied Materials bidrog ligeledes væsentligt, da AI-drevne kapitalinvesteringer fortsat understøttede halvlederindustrien. Shin-Etsu Chemical og CSX nød godt af rotationen mod aktiver med fysisk forankring – materialer og industri – i et miljø med forhøjet geopolitisk usikkerhed.

Ameriprise Financial og American Express trak mest ned i afkastet som følge af et bredere tilbageslag i finanssektoren i takt med aftagende risikovillighed samt AI-relateret usikkerhed, der pressede udvalgte asset-light og transaktionsbaserede forretningsmodeller. Qualcomm bidrog ligeledes negativt, da indtjening relateret til salget af smartphones fortsat blev nedprioriteret i forhold til AI-infrastruktur. Lasertec afgav en del af sine tidligere kursgevinster i et mere selektivt marked for halvlederudstyr, mens Elevance Health trak moderat ned på grund af fortsat fokus på udviklingen i medicinske omkostninger.

I februar solgte vi Novo Nordisk for at finansiere en ny position i Zoetis Inc., en førende virksomhed inden for dyresundhed, som udvikler vacciner, lægemidler og diagnostiske teknologier til kæledyr og produktionsdyr.

Andreas Johan Lindtner, 2. marts 2026.

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.