



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:
ISIN-kode DK0060005338

Maj Invest Value Aktier
Akkumulerende:
ISIN-kode DK0060642726

Afdelingerne Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende gav i juni måned afkast på hhv. 0,1 pct. og 0,2 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 1,4 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Juni var præget af samspillet mellem en skrøbelig våbenhvile i Mellemøsten, som periodevist lettet presset på energipriserne, og et fortsat højt inflationspres. Kombinationen skabte ikke en generel tilbageholdenhed blandt investorerne, men derimod betydelige forskelle på tværs af markeder og sektorer. I USA kom teknologisektoren, særligt halvledersektoren og andre AI-relaterede selskaber, under pres efter en periode med meget høje værdiansættelser. Europa og Japan klarede sig bedre, understøttet af lavere energipriser og en større eksponering mod valueaktier. Den amerikanske centralbank fastholdt renten, mens både ECB og Bank of Japan hævede deres styringsrenter.

Brent-olieprisen faldt i løbet af måneden som følge af den midlertidige aftale mellem USA og Iran, der dæmpede bekymringerne om forsyningsforstyrrelser gennem Hormuzstrædet. Guld og sølv faldt ligeledes som følge af en stærkere dollar og forventninger om fortsat høje renter. Vi forventer fortsat, at kunstig intelligens vil skabe betydelig værdi på lang sigt – en vurdering, markedet tilsyneladende deler. Netop derfor er disciplin i værdiansættelserne afgørende, ligesom det er vigtigt nøje at vurdere, hvilke selskaber der reelt vil indfange værdiskabelsen. Dele af AI-temaet er fortsat præget af høje værdiansættelser og meget optimistiske forventninger, hvilket kan føre til markante kursudsving, hvis investorernes stemning vender. Vi fastholder derfor et positivt langsigtet syn på AI, men er tilbageholdende med at betale priser, der allerede afspejler meget optimistiske forventninger.

Porteføljens relative performance blev især drevet af Applied Materials, som nød godt af investorernes fortsatte fokus på selskaber med eksponering mod de strukturelle investeringer i halvlederindustrien og AI-teknologi. MTU Aero Engines bidrog også positivt, understøttet af stærk efterspørgsel i luftfartsindustrien, høj aktivitet på eftermarkedet og fortsat tillid til sektorens indtjeningsvækst. Endelig bidrog det positivt til det relative afkast, at vi ikke havde Microsoft i porteføljen, da selskabets betydelige investeringer fortsat lægger pres på de frie pengestrømme.

Blandt de negative bidragsydere trak Qualcomm mest ned i den relative performance, da investorerne fortsat var tilbageholdende over for de dele af halvledermarkedet, der er eksponeret mod smartphones og mere konjunkturfølsomme slutmarkeder. HP Inc. bidrog ligeledes negativt som følge af svagere investorinteresse for pc- og hardwareproducenter, efter at stigende priser på hukommelseschips gav øget bekymring for pres på marginerne. Af samme årsag trak det også ned, at Micron, en af verdens førende producenter af hukommelseschips, ikke indgik i porteføljen.

Ud over den løbende rebalancering solgte vi Lasertec og etablerede en position i Dai Nippon Printing.

Andreas Johan Lindtner, 1. juli 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.