



**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 april måned begge afkast på 8,3 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 7,6 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

April bød på en markant stigning på aktiemarkedene efter det kraftige fald i marts, og globale aktier steg solidt gennem måneden. Investorernes fokus vendte tilbage mod selskabernes indtjening og fortsatte investeringer i AI, selv om det makroøkonomiske og geopolitiske miljø fortsat var præget af betydelig usikkerhed. Samtidig forblev energipriserne høje, hvilket fastholdt markedets bekymring for inflation, renter og den økonomiske vækst. Centralbankerne i både USA og Europa fastholdt renterne uændret, men signalerede fortsat usikkerhed om den videre udvikling, særligt i lyset af højere oliepriser og de geopolitiske spændinger i Mellemøsten.

Qualcomm blev den største positive bidragsyder til porteføljeafkastet som følge af fornyet optimisme omkring en genopretning i smartphone-markedet samt muligheder inden for datacentre og AI-relaterede chips, trods en svagere kortsigtet guidance. Samsung Electronics bidrog også positivt, idet efterspørgslen efter AI-infrastruktur fortsat understøttede priserne på hukommelseschips, samtidig med at selskabet forventede et meget stærkt første kvartal. Lasertec og Shin-Etsu nød godt af samme overordnede tema omkring halvledere og AI-forsyningskæden. Elevance Health var ligeledes en væsentlig positiv bidragsyder. Selskabet opjusterede sin forventning til det justerede resultat for helåret, understøttet af bedre omkostningskontrol og øget visibilitet på sundhedsomkostninger. Dette blev belønnet af markedet i en måned, hvor investorerne var villige til at betale for operationel eksekvering og stabil indtjening.

HCA Healthcare trak ned i porteføljeafkastet efter svagere patienttilgang og en skuffende udvikling i aktivitetsniveauet, på trods af et regnskab lidt over forventningerne. Kroger og Berkshire Hathaway trak ligeledes ned i det relative afkast, idet defensive og værdiorienterede aktier haltede efter den stærkere genopretning inden for teknologi og AI-relaterede områder. Amazon og Broadcom bidrog også negativt trods solide selskabsspecifikke nyheder. Amazon rapporterede stærke resultater for første kvartal med en omsætningsvækst på 17 pct. og en vækst i AWS på 28 pct., men aktiens store vægt i benchmark betyder, at relativ positionering kan trække ned, hvis porteføljen ikke fuldt ud matcher indeksvægten. Broadcom fortsatte med at nyde godt af stærk efterspørgsel efter kundetilpassede AI-chips, herunder langsigtede aftaler med Google og Meta, men aktiens indekxsvægt og kursudvikling gjorde den til en modvind i den relative performance.

Der blev ikke foretaget ændringer i porteføljen ud over løbende rebalancering.

Kurt Kara, 1. maj 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.*