

Maj Invest Value Aktier

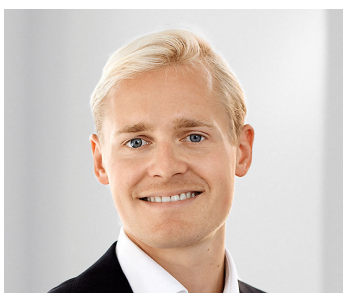
MAJ
INVEST



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 december måned afkast på henholdsvis 0,8 og 0,9 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 0,1 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

December afsluttede 2025 med stærke aktiemarkeder trods stigende geopolitisk og økonomisk usikkerhed. Afkastene var fortsat koncentreret omkring få, store selskaber – især inden for AI – og de amerikanske aktier leverede igen tocifrede afkast. Markedet var i høj grad drevet af bl.a. momentum og mangel på attraktive alternativer snarere end forbedrede økonomiske udsigter.

Både guld og sølv steg markant, hvilket – sammen med stigende aktiekurser – pegede på, at investorer både søgte afkast og beskyttelse mod systemiske risici. Bekymringer om statsgæld og finanspolitisk troværdighed, særligt i USA, forblev i fokus. Udviklingen i ædelmetallerne tydede på en mere grundlæggende voksende bekymring for den langsigtede tillid til fiatpenge (penge der ikke har en fast værdi i guld eller sølv) og de offentlige balancer.

Valutamarkederne bekræftede dette billede. Den amerikanske dollar svækkedes yderligere mod årets slutning, mens euroen viste relativ styrke trods Europas beskeden vækstudsigter. Bevægelsen afspejlede mindre fokus på kortsigtet konjunkturudvikling og større vægt på politisk stabilitet og institutionel tillid. For globale investorer øgede dollarfaldet attraktiviteten af investeringer uden for USA.

Geopolitiske spændinger forblev en vedvarende baggrundsfaktor. Krigen i Ukraine, EU's udvidede sanktioner mod Rusland og øget politisering af handel, energi og forsyningskæder bidrog til et mere fragmenteret globalt investeringsmiljø. Disse forhold har løftet den langsigtede risikopræmie, som investorer indregner i deres kapitalallokering.

På trods af disse risici valgte aktiemarkederne i vid udstrækning at se bort fra usikkerhederne i årets sidste måned, understøttet af blandt andet aktietilbagekøb og forventninger om politisk indgriben ved markante tilbageslag. Året sluttede dog med tydelige tegn på snæver markedsledelse og høje værdiansættelser, hvilket øger følsomheden over for uventede begivenheder.

Samlet leverede 2025 solide afkast, men med voksende ubalancer og en mere ujævnt fordelt tillid på tværs af aktivklasser. Når markederne bevæger sig ind i 2026, står investorerne over for et miljø, hvor viljen til at tage risiko fortsat er høj, men hvor de strukturelle udfordringer er blevet mere tydelige og vedvarende.

Den største positive bidragsyder til porteføljens relative performance var Samsung Electronics. Investorerne anerkendte i stigende grad den afgørende rolle for avancerede hukommelsesløsninger, hvor kapacitetsbegrænsninger skaber et

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
Bernstorffsgade 50
1577 København V
www.majinvest.dk
info@majinvest.dk

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.

Maj Invest Value Aktier

MAJ
INVEST

opadgående pres på priserne på tværs af det bredere hukommelsesmarked. Broadcom, som ikke er inkluderet i porteføljen, var den næststørste positive bidragsyder til den relative performance, mens Ameriprise Financial også bidrog positivt efter et comeback mod årets udgang.

Den største negative bidragsyder til den relative performance var HP Inc., som markedet forventede vil blive ramt af pres på marginerne som følge af stigende hukommelsesomkostninger. Kroger og Nvidia, som ikke er en del af porteføljen, var ligeledes markante negative bidragsydere til den relative performance i løbet af måneden.

Der blev ikke foretaget ændringer til porteføljen i december.

Andreas Johan Lindtner, 5. januar 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.