

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 januar måned begge afkast på 3,3 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 0,9 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Januar måned var præget af høj intensitet på de finansielle markeder og en tydelig stigning i politisk og geopolitisk usikkerhed. Kursudviklingen var til tider paradoksalt med nye rekorder i amerikanske aktier samtidig med en svækkelse af dollaren og fortsat markante stigninger i guld og sølv. Investorerne fastholdt et stærkt fokus på strukturel vækst – særligt inden for teknologi og AI – men efterspørgslen efter afdækning mod politisk og institutionel usikkerhed var samtidig stigende.

Den politiske dagsorden satte et markant præg på markedet i løbet af måneden. Handelspolitik blev i stigende grad anvendt som forhandlingsredskab, og usikkerheden om de langsigtede rammevilkår bidrog til øget volatilitet. Samtidig blev centralbankernes rolle, ikke mindst den amerikanske centralbanks uafhængighed, et tema i markedet, uden at dette ændrede det overordnede risikobillede væsentligt.

Trods den øgede usikkerhed blev aktiemarkederne fortsat understøttet af solide regnskaber og vedvarende stærkt momentum inden for AI-relaterede investeringer. Markedslederskabet var koncentreret omkring et snævert segment af store teknologiselskaber, hvilket bidrog til at holde risikovilligheden intakt, selv om prissætningen af politiske risici gradvist steg.

Porteføljens relative merafkast var især drevet af Samsung Electronics, der steg markant, i takt med at investorerne positionerede sig mod et "memory supercycle" drevet af kraftigt stigende DRAM-priser og selskabets førende roadmap inden for HBM4-chips. Applied Materials Inc. og Lasertec Corp bidrog ligeledes positivt, idet rekordstore investeringsplaner hos de største chipproducenter øgede efterspørgslen efter specialiseret udstyr til EUV-inspektion og deponeering.

Qualcomm Inc. var den største negative bidragsyder til månedens afkast, efter markedet skiftede fokus væk fra mobiltelefoncyklussen og over mod infrastrukturrelaterede investeringer. HP Inc. var fortsat under pres som følge af stigende inputomkostninger på hukommelseschips, hvilket truede med at presse hardwaremarginerne trods igangværende omstrukturingsinitiativer. LVMH var månedens tredjestørste negative bidragsyder som følge af aftagende efterspørgsel efter luksusvarer samt en svagere amerikansk dollar, der dæmpede amerikanske turisters forbrug, kombineret med fornyede transatlantiske handelsbekymringer.

Andreas Johan Lindtner, 4. februar 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.