



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 maj måned begge afkast på 3,8 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 5,1 pct. målt i danske kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Globale aktier udviklede sig generelt positivt i maj, drevet af AI, halvledere og håb om en løsning på konflikten mellem USA og Iran. Fredsrelaterede nyheder sendte oliepriser og renter ned, mens stilstand i forhandlingerne genoplivede bekymringer om inflation og renteforhøjelser. Håbet om fred øgede samtidig risikovilligheden og lagde pres på både olieprisen og dollaren. Pengepolitikken forblev udfordrende, og kursstigningerne kom på trods af fortsatte inflationsrisici. Obligationsmarkederne var volatile, og de lange renter steg som følge af højere oliepriser, store budgetunderskud og geopolitiske spændinger. I Europa blev vækstforventningerne nedjusteret, mens inflationsprognoserne blev hævet som følge af energichokket.

Energitilskud, øgede forsvarsudgifter og høje budgetunderskud gjorde investorerne mere opmærksomme på stigende obligationsudstedelser og løbetidspræmier. Højere realrenter lagde samtidig pres på værdiansættelsen af selskaber med en stor del af indtjeningen langt ude i fremtiden, selv om den aktuelle indtjening fortsat var robust. Risikoen for en eskalering i Mellemøsten blev vurderet lavere, men ikke fjernet. Lavere oliepriser vil understøtte virksomhedernes indtjening, mens et nyt chok omkring Hormuzstrædet kan få den modsatte effekt.

Den største positive bidragsyder til porteføljeafkastet var Qualcomm som følge af fornyet tillid til efterspørgslen efter smartphones og AI-relaterede muligheder inden for datacentre. HP Inc. bidrog også væsentligt efter at have overgået forventningerne til omsætning og indtjening. Samsung Electronics nød godt af AI-drevet efterspørgsel efter hukommelseschips, mens Applied Materials blev understøttet af stærk efterspørgsel efter udstyr til halvlederproduktion og avanceret chipindpakning. MTU Aero Engines bidrog ligeledes positivt, om end mere beskedent.

Den største negative bidragsyder var Zoetis, som sænkede forventningerne til 2026 pga. lavere veterinæruddgifter blandt prisfølsomme kæledyrsejere. Northern Star Resources trak også ned som følge af pres på guldprisen fra højere renteforventninger og en stærkere dollar. Ahold Delhaize og Kroger bidrog ligeledes negativt til afkastet pga. ledelsesusikkerhed i Ahold og øget konkurrence i det amerikanske dagligvaremarked. Micron Technology steg kraftigt som følge af efterspørgslen efter AI-relaterede hukommelseschips og nåede en markedsværdi på 1 billion dollar. Afdelingerne var undervægtet i aktien, hvilket bidrog negativt til det relative afkast.

Porteføljen foretog en nyinvestering i Dai Nippon Printing og afhændede samtidig hele positionen i Sony Financial Group. Investeringen i Dai Nippon Printing øger eksponeringen mod japanske elektronikmaterialer, fotomasker og industrielle nicheområder relateret til halvlederindustrien. Salget af Sony Financial Group reducerer eksponeringen mod den finansielle sektor til fordel for allokering af kapital til en virksomhed med stærkere kobling til den strukturelle investeringscyklus inden for avancerede halvledere.

Kurt Kara, 3. juni 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.