

# Maj Invest Vækstaktier

DK0060005254



**Mads Peter Søndergaard**

Porteføljemanager



**Andreas Johan Lindtner**

Analytiker

Mads og Andreas er ansvarlige for Maj Invest Vækstaktier

Mads har ni års erfaring fra finanssektoren med analyse af danske og internationale aktier. Hertil kommer tidligere analytikererfaring fra selskaber uden for finanssektoren. Andreas er uddannet cand.merc. i international business fra CBS. Forud for dette har Andreas erfaring med finansiel analyse og markedsresearch fra tidligere studenterjob i internationale virksomheder.

Afdelingen gav i juni måned et afkast på -9,2 pct., hvilket var 2,7 pct. mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der gav et afkast på -6,5 pct. målt i kroner. År til dato har afdelingen givet et afkast på -20,8 pct, hvilket er 7,2 pct. ringere end sammenligningsindekset, der har givet et afkast på -13,5 pct.

Juni blev årets hidtil ringeste måned på det globale aktiemarked. I lighed med de forrige måneder var markedet først og fremmest drevet af tiltagende bekymringer vedrørende inflation og de rentestigninger, som centralbankerne så småt er gået i gang med at implementere for at imødegå prisstigningerne i samfundet. Regnskaber og udmeldinger fra flere toneangivende selskaber indikerer, at efterspørgslen efter varer indenfor f.eks. forbrugerelektronik og møbler er faldende efter at have ligget meget højt under og umiddelbart efter covid-19 nedlukningerne. Markedet læser denne udvikling ind i en sammenhæng med de stærkt stigende energi- og benzinpriser samt de stigende renter og er nervøst for, om den globale økonomi er på vej ind i en recession, hvor et fald i efterspørgslen vil føre til væsentligt lavere indtjening i de børsnoterede selskaber.

I det ovenfor beskrevne markedsmiljø klarede de brancher, hvor forbruget traditionelt er relativt stabilt gennem gode og dårlige tider sig bedst. Stabile forbrugsgoder og sundhedspleje faldt kun ca. 1 pct. i danske kroner, mens sektorerne for varige forbrugsgoder og it faldt med næsten 8 pct. målt i kroner. Helt i bunden lå aktier indenfor energi og råvarer dog, hvilket var i skarp kontrast til de foregående måneder og reflekterede faldene priser på olie og en række metaller. For danske investorer blev afkastet trukket godt 2 pct. op af en favorabel udvikling i valutakurser.

Månedens bedste aktie for afdelingen var igen amerikanske Shoals Technologies, der leverer udstyr til at koble kommercielle solenergiparker til elnettet. Markedets tiltro til fortsat vækst i solenergi er i øjeblikket mere robust end for mange andre områder af markedet. Der var også væsentlige bidrag fra det Hong-Kong baserede forsikringselskab AIA og det amerikanske spilselskab Take-Two. I den tunge ende af skalaen trak især amerikanske Applied Materials afkastet ned, hvilket reflekterede øget nervøsitæt for en nedgang i efterspørgslen efter de mikrochips, som selskabets produkter indgår i fremstillingen af. Investeringerne i det tyske softwareelskab Teamviewer samt japanske Tokyo Electron trak også afkastet væsentligt ned.

Handelsaktiviteten begrænsede sig i juni til mindre justeringer, mens der ikke blev købt nye aktier til eller frasolgt eksisterende positioner.

Mads Peter Søndergaard, 1. juli 2022.