

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 juli et afkast på 12,0 pct. målt i kroner, hvilket var 1,2 pct. mere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 10,8 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -11,3 pct, hvilket er 7,1 pct. ringere end sammenligningsindekset, der er faldet 4,2 pct.

Hvad der i juni var blevet tabt på det globale aktiemarked, blev i juli mere end vundet igen. Som nævnt i flere af de seneste månedsoptdateringer er det i øjeblikket især markedets forventninger til, hvor aggressivt centralbankerne må gå til værks for at begrænse inflationen, der er afgørende for aktiernes retning. Jo højere rentestigninger, jo større risiko for, at økonomien bremser så hårdt op, at den ender med at køre baglæns og gå i recession – med store skadevirkninger på selskabernes indtjening til følge. I løbet af juli ændrede markedsstemningen sig til det mere positive, da investorerne tolkede faldende oliepriser og statsrenter som et tegn på, at inflationen nu måske vil begynde at aftage igen. Den amerikanske centralbank hævede i månedens løb endnu en gang sin styringsrente, men var mindre håndfast i sin kommunikation omkring fremtidige rentestigninger, end markedet havde frygtet.

I det ovenfor beskrevne markeds miljø var afkastene højest i de sektorer, der i løbet af året har været under det største pres som følge af rentestigninger og recessionsfrygt. Aktier inden for cyklisk forbrug, IT og industri oplevede i gennemsnit de største stigninger, mens mere defensive sektorer som sundhedspleje og stabile forbrugsgoder holdede et stykke efter markedets gennemsnit. Endnu en gang var udviklingen i valutakurser favorable for danske investorer, der fik en medvind på over tre procent herfra.

Månedens bedste aktie for afdelingen var igen amerikanske Shoals Technologies, der leverer udstyr til at koble kommercielle solenergiparker til elnettet. Aktier inden for solenergi blev løftet kraftigt af et lovforslag i USA, hvori investeringer i klimaforbedringer var et væsentligt element. Der var også væsentlige positive bidrag fra e-handels selskabet Amazon samt Applied Materials, der leverer udstyr til produktion af mikrochips. De mest væsentlige negative afkastbidrag kom fra det amerikanske sundhedsforsikringsselskab Elevance, Meta Platforms, der tidligere var kendt som Facebook, samt det tyske sportsbeklædnings selskab Adidas. Med hensyn til de to førstnævnte reagerede markedet negativt på regnskaber for andet kvartal, mens Adidas måtte nedjustere sine salgsforventninger i Kina som følge af de fortsatte Covid-19-nedlukninger.

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

Mads Peter Søndergaard, 1. august 2022