

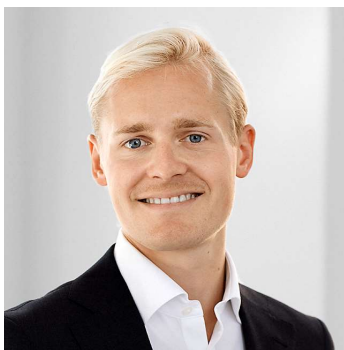
Maj Invest Vækstaktier

DK0060005254



Mads Peter Søndergaard

Porteføljemanager



Andreas Johan Lindtner

Analytiker

Mads og Andreas er ansvarlige for Maj Invest Vækstaktier

Mads har ti 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 måned et afkast på 1,9 pct. målt i kroner, hvilket var 0,4 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 2,4 pct. målt i kroner. I årets første syv måneder har afdelingen givet et afkast på 16,9 pct. målt i kroner, hvilket er 1,5 procentpoint bedre end sammenligningsindekset.

Det globale aktiemarked fortsatte i juli sin fremgang. De makroøkonomiske nøgletal bidrog til fortsat øget risikoappetit, og den påbegyndte regnskabssæson gav heller ikke anledning til væsentlige nye bekymringer. På makrofronten fik investorerne yderligere grund til at tro på, at økonomien befinder sig i "guldlok"-territorie, hvor væksten er moderat nok til, at inflationen kan falde, men fortsat robust nok til at undgå en recession. Centralbankerne i såvel USA som Europa hævede styringsrenten, men fortsat faldende inflation betød, at investorerne var mindre nervøse for, at der stadig ligger mange renteforhøjelser forude. Regnskabssæsonen indikerede som ventet, at de største selskaber i gennemsnit tjente mindre i årets andet kvartal end i det sammenlignelige kvartal i 2022, idet højere lønomkostninger pressede indtjeningsmarginalerne. Det forventes dog, at indtjeningen på markedsniveau igen vil udvikle sig positivt hen imod slutningen af året.

Emerging markets var den stærkeste region, mens afkastet var relativt ensartet i Europa, Japan og USA. Udviklingen i valutakurser var til ugunst for danske investorer, idet dollaren svækkedes over for euro og dermed kronen. Olie og øvrige råvarer, der har haltet et godt stykke efter markedet i 2023, klarede sig godt, mens traditionelt defensive sektorer som stabilt forbrug og sundhedspleje leverede de laveste afkast.

I afdelingens portefølje var de væsentligste positive bidragsydere Technopro, Netcompany og Alphabet. De to førstnævnte selskaber har generelt haltet væsentligt efter markedet i 2023, bl.a. som følge af bekymringer om, hvordan en recession ville kunne påvirke deres forretninger. Det var således også vores opfattelse, at aftagende recessionsfrygt bidrog til en positiv udvikling i kurserne for begge selskabers aktier. Alphabet rapporterede et regnskab, der var bedre end markedets forventninger, hvilket affødte en positiv kursreaktion. De største negative afkastbidrag kom fra de to japanske rådgivningsvirksomheder M&A Capital Partners og BayCurrent samt fra det italienske it-konsulentselskab Reply. Hvor den negative kursudvikling i de to japanske selskaber skete efter skuffende regnskaber, var det mindre klart, hvad der lå bag faldet i Reply.

I månedens løb blev den amerikanske butikskæde Tractor Supply Company igen en del af afdelingens portefølje, efter vi solgte positionen fra i marts 2022. I den mellemliggende periode har indtjeningen udviklet sig positivt, mens kursen faldt lidt tilbage, så vi kunne købe på en betydeligt lavere værdiansættelse, end vi solgte. Det amerikanske selskab Energy Recovery, der producerer udstyr til afsaltning af havvand, kom også ind i porteføljen, mens positionen i den Hong Kong-baserede forsikringsvirksomhed AIA blev solgt fra.

Mads Peter Søndergaard, 2. august 2023.