

# 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 august måned et afkast på -1,6 pct. målt i kroner, hvilket var 0,7 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 0,8 pct. målt i kroner. I årets første otte måneder har afdelingen givet et afkast på 15,1 pct. målt i kroner, hvilket er 0,7 procentpoint bedre end sammenligningsindekset.

August blev den foreløbigt svageste måned for det globale aktiemarked i 2023, idet investorernes tolkning af udviklingen i makroøkonomiske data blev mere skeptisk. Markedets fokus er fortsat stærkt rettet mod udviklingen i inflationen og perspektiverne for, hvor højt de toneangivende statsrenter skal op, inden centralbankerne kan erklære kampen mod inflationen for vundet. Investorerne håber, at centralbankerne, særligt den amerikanske, snart vil stoppe med at hæve renten yderligere og måske endda åbne op for at sænke den igen, hvis økonomien svækkes. Centralbankens kommunikation i månedens løb slog imidlertid fast, at inflationen fortsat er for høj, og at yderligere rentestigninger dermed fortsat er en mulighed.

Målt i kroner faldt det amerikanske marked kun ganske lidt og klarede sig dermed bedst blandt de store regioner, efterfulgt af Japan. Emerging markets viste det største fald som følge af et fortsat svagt kinesisk aktiemarked, og Europa klarede sig også dårligere end det globale gennemsnit. På sektorbasis gik det bedst for energisektoren, hvilket blandt andet kunne forklares med, at olieprisen ved månedens udgang befandt sig ca. 20 pct. højere, end den gjorde så sent som i juni. På trods af højere renter klarede MSCI's indeks for globale vækstaktier sig bedre end det tilsvarende indeks for valueaktier.

I afdelingens portefølje var de væsentligste positive bidragsydere de to betalingsnetværk Mastercard og Visa efterfulgt af e-handelsselskabet Amazon. Aktiekurserne i disse selskaber udviklede sig positivt oven på regnskaber, der var bedre, end hvad markedet havde forventet. Omvendt blev afkastet trukket ned af amerikanske Shoals Technologies, der leverer kabelløsninger til industrielle solparker, samt det danske it-konsulentselskab Netcompany og det amerikanske it-sikkerhedsselskab Fortinet. I alle tre tilfælde var der ligeledes tale om kursmæssige reaktioner på aflagte regnskaber.

Vi foretog en enkelt omlægning, hvor det amerikanske spilselskab Take-Two Interactive forlod afdelingens portefølje til fordel for det hollandske selskab Adyen. Adyen tilbyder betalingsløsninger til virksomheder på tværs af elektronisk og fysisk handel og er blandt de mest profitable selskaber i sin branche. Selskabets stifter står fortsat i spidsen for ledelsen, og de seneste tre år har den gennemsnitlige årlige vækstrate i omsætningen været på mere end 40 pct.

Mads Peter Søndergaard, 4. september 2023.