

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 september måned et afkast på -3,7 pct. målt i kroner, hvilket var 1,9 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 1,9 pct. målt i kroner. I årets første ni måneder har afdelingen givet et afkast på 10,8 pct. målt i kroner, hvilket er 1,5 procentpoint mindre end sammenligningsindekset.

Det globale aktiemarked faldt for anden måned i træk. I såvel USA som Europa steg renterne på de mest toneangivende statsobligationer til de højeste niveauer i mere end 10 år, og investorerne måtte spejle sig efter signaler fra centralbankerne, der kunne bestyrke håbet om, at renterne nu har toppet. Rentniveauet er et vigtigt parameter for prissætningen på aktier, idet obligationer repræsenterer det mest likvide og sikre investeringsalternativ til investering i aktier. Jo højere rente, der kan opnås gennem obligationer, jo mere indtjening per krone investeret i aktier forventer investorerne alt andet lige. Ved månedens udgang var renten på helt korte amerikanske statsobligationer højere end "renten" på det amerikanske aktiemarked udtrykt som den samlede indtjening i procent af den samlede værdi. Dette understreger nødvendigheden af fornyet indtjeningsvækst på markedsniveau.

Aktier i Japan og emerging markets-landene klarede sig noget bedre end det globale gennemsnit, mens det amerikanske marked oplevede det største fald, anført af de store it-selskaber, som ellers har været stærke i 2023. Energisektoren klarede sig omvendt godt, hvilket afspejlede en fortsat stigende oliepris, som ved månedens udgang befandt sig ca. 30 pct. højere, end den gjorde så sent som i juni måned. MSCI's indeks for globale vækstaktier klarede sig ca. 3 pct. dårligere end det tilsvarende indeks for valueaktier.

I afdelingens portefølje var det amerikanske sundhedsforsikringselskab UnitedHealth den væsentligste positive bidragsyder, idet aktien steg med mere end 8 pct., mens markedet altså faldt tilbage. Det danske it-konsulenthus Netcompany samt Elevance, ligeledes et amerikansk sundhedsforsikringselskab, trak også afkastet op. Omvendt blev afkastet trukket ned af især det amerikanske selskab Align Technology, der producerer løsninger til tandopretning, samt det amerikanske selskab Applied Materials og det japanske selskab Technopro.

Bortset fra mindre justeringer af vægte blev der ikke foretaget ændringer i afdelingens portefølje i månedens løb.

Mads Peter Søndergaard, 2. oktober 2023.