



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 -0,3 pct. målt i kroner, hvilket var 1,5 procentpoint højere end sammenligningsindekset MSCI World Growth, der faldt 1,8 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 14,1 pct. målt i kroner, mens sammenligningsindekset er steget 18,7 pct. målt i kroner.

Der skete i juli en forandring på det globale aktiemarked. Hvor årets første seks måneder samlet set var præget af massiv outperformance for de store vækst-selskaber i forhold til de mindre og mere cykliske aktier, vendte tendensen rundt, og de hidtidige vindere og tabere på markedet byttede roller. Vendingen blev igangsat, da amerikanske inflationsdata for juni viste, at prisstigningerne aftog hurtigere end ventet. Markedet tolkede disse data som understøttende for, at den amerikanske centralbank i september vil kunne annoncere den første rentesænkning siden 2020, hvilket igen blev tolket som en større positiv forskel for de relativt konjunkturfølsomme selskaber end for de helt store teknologiselskaber, der hidtil havde været anvendt som en sikker havn.

En anden sammenfaldende udvikling skete på valutamarkedet, hvor den japanske yen, der havde nået sit laveste niveau i forhold til den amerikanske dollar siden 1990'erne, begyndte at genvinde styrke ganske hastigt. Dette medvirkede formentlig til et vist salgspres på de meget store amerikanske selskaber, idet nogle investorer har benyttet sig af billige lån i Japan til at købe aktier i USA, men også til, at det japanske marked gav det højeste afkast blandt de store regioner, målt i kroner, mens det amerikanske marked lå i bunden. På sektorbasis klarede de traditionelt mest konjunkturfølsomme sektorer som finans og industri sig godt, mens IT- og internetselskaber i gennemsnit klarede sig betragteligt dårligere end markedet.

Den største bidragsyder til porteføljens afkast var det japanske it-konsulentselskab Baycurrent, der ellers havde trukket afkastet markant ned i årets første halvdel. Selskabet aflagde et regnskab, der overraskede markedet positivt, og nød derudover også godt af den stigende kurs på yen over for kroner. Porteføljens to øvrige japanske aktier, Nexon og Technopro, trak også op, ligesom amerikanske UnitedHealth gjorde det. Afkastet blev trukket ned af selskaber inden for produktion af mikrochips, der blev ramt af ovennævnte rotation i markedet. Danske Novo Nordisk klarede sig også relativt dårligt og var blandt de aktier, der tyngede afdelingens afkast mest.

Vi etablerede i juli nye positioner i den amerikanske forbrugerelektronikgigant Apple samt i Meta Platforms, der er selskabet bag sociale medier som Instagram og Facebook. Positionen i den amerikanske leverandør af kabelløsninger til solparker Shoals Technologies blev solgt ud.

Mads Peter Søndergaard, 5. august 2024.

Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.