

Afdelingen gav i oktober måned et afkast på 0,6 pct. målt i kroner, hvilket var 0,4 procentpoint lavere end sammenligningsindekset MSCI World Growth, der steg 1,0 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 15,4 pct. målt i kroner, mens sammenligningsindekset er steget 21,2 pct.

De finansielle markeder blev i oktober måned påvirket af økonomiske indikatorer, offentliggørelse af regnskaber for tredje kvartal og politiske vindstød. IMF gentog sin forventning om, at den globale vækst forbliver stabil på 3,2 pct. for både 2024 og 2025, og at en tilpasning af økonomisk aktivitet vil bidrage til lavere global inflation, på trods af at inflationen for tjenester forbliver høj i mange regioner. Optimismen i forhold til vækst i USA, hvor forbrugertilliden steg til et 9-måneders højdepunkt, opvejede nedjusteringer i Europa, der ser tydelige konturer af økonomisk afmatning. Samtidig forventes vækst i udviklingslande i Asien drevet af stigende efterspørgsel på halvledere og elektronik, herunder betydelige investeringer i kunstig intelligens.

De for aktiemarkedet toneangivende tech-virksomheder Microsoft og Meta rapporterede resultater, der ikke helt levede op til de høje markedsforventninger. Regnskaberne understregede betydelige investeringer i AI-infrastruktur. Kapitalomkostninger for Microsoft, Meta, Alphabet og Amazon, som alle er i porteføljen, voksede tilsammen mere end 40 pct. sammenlignet med sidste år.

Trods færre geopolitiske overskrifter var markederne ved månedsskiftet præget af mange handler i forventning om potentielle politiske ændringer. Edelmetaller som guld og sølv oplevede øget interesse, formentlig for at afdække denne usikkerhed.

Den største bidragsyder til porteføljens relative afkast i oktober var den ledende fabrikant af avancerede mikrochips TSMC. Oven på tidligere skuffelser præsenterede udbyderen af lønningssystemer Paycom et regnskab, der overraskede markedet positivt, hvilket trak afkastet pænt op. Desuden var der væsentlige positive bidrag fra både Visa og Fiserv. Afkastet blev trukket ned af sundhedsforsikringselskabet Elevance Health, der foretog en nedjustering efter fortsat uklarhed over Medicaid-dækning. En undervægt i Nvidia ift. benchmark viste sig at være den andenstørste negative bidragsyder efterfulgt af den franske udbyder af betalingsløsninger og fordelsprogrammer Edenred, som aflagde et skuffende regnskab, der fremhævede risici for regulering i et af kernemarkederne.

Afdelingen etablerede i oktober nye positioner i den amerikanske virksomhed CoStar Group, der ejer ejendomsportaler og dataløsninger, og Transmedics Group, som udbyder opbevarings- og transportløsninger til organtransplantationer i USA. Positionen i KLA Corp. blev solgt fra.

Andreas Johan Lindtner, 4. november 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.*