

Afdelingen gav i november et afkast på 6,7 pct. målt i kroner, hvilket var 1,5 procentpoint lavere end sammenligningsindekset MSCI World Growth, der steg 8,2 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 23,1 pct. målt i kroner, hvilket er 8,1 procentpoint mindre end sammenligningsindekset, der er steget 31,2 pct.

*Afdelingen har pr. 1. december budt velkommen til to nye porteføljemanagere, Henrik Knudsen og Mikkel Pedersen.*

Afgørelsen af det amerikanske præsidentvalg i begyndelsen af november måned var den primære drivkraft bag markedsudviklingen i november. Med en overbevisende republikansk sejr steg forventningerne til en mere ekspansiv finanspolitik, skattelettelser og protektionistiske tiltag med henblik på at gøre USA mere suveræn. På trods af at den nyvalgte præsidents økonomiske agenda forventes at være inflationær og således vil gøre arbejdet vanskeligt for centralbanken, gav valgresultatet medvind til det amerikanske aktiemarked, hvor det toneangivende S&P 500-indeks steg 2,5 pct. og small-cap-indeks Russell 2000 næsten 6 pct. på dagen for valgresultatet.

Det globale aktiemarked blev trukket ned af udviklingslande og særligt Kina, hvor optimismen omkring statens stimulipakker ikke kunne overskygge den svækkede forbrugertillid og det nedadgående boligmarked. Samtidig er det uvist, hvordan Kina vil reagere, hvis Donald Trump går fra ord til handling og iværksætter mere omfattende handelsrestriktioner.

Væksten i USA, hvor PMI viste stigende økonomisk aktivitet, stod igen i kontrast til Europa, hvor der ses tegn på kontinuerlig afmatning. Særligt udmeldinger fra Tysklands bil- og sværindustri antyder dette. USA er suverænt på flere fronter: militær overlegenhed, økonomisk vækst, innovation og teknologi. Forspringet synes dog overvejende afspejlet i aktiekurserne.

Største bidragsyder til porteføljens relative afkast i november var det amerikanske IT-sikkerhedsselskab Fortinet, der leverede et regnskab bedre end forventningerne. Fiserv, der opererer det tredje største debit-netværk og er ledende udbyder af kritisk finansiel software, trak afkastet op i kølvandet på det amerikanske valgresultat. Desuden kom et væsentligt positivt bidrag fra den amerikanske virksomhed Costar Group, der ejer ejendomsportaler og -dataløsninger.

Det relative afkast blev betydeligt trukket ned af Tesla, der ikke indgår i porteføljen og steg næsten 40 pct. i november måned. Det lader til at selskabets CEO får en indflydelsesrig embedsrolle i den nye regering. Næstmest negative bidragsyder var mikrochipfabrikanten TSMC efterfuldt af det japanske gaming-selskab Nexon.

Andreas Johan Lindtner, 4. december 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.*