

Maj Invest Vækstaktier

ISIN-kode DK0060005254

MAJ
INVEST



Torsten Bech
Aktiechef



Philip Felice Andreassen
Porteføljemanager

Torsten og Philip er ansvarlige for
Maj Invest Vækstaktier.

Afdelingen gav i juli måned et afkast på minus 2,7 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World faldt 0,1 pct. målt i kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Afdelingens fokus er globale selskaber med stærke strukturelle vækstudsigter, solide konkurrencefordele, høj kvalitet og forretningsmodeller med mulighed for langvarig indtjeningsvækst. Porteføljen er balanceret på tværs af flere strukturelle vækstområder. Det gælder bl.a. AI-infrastruktur og halvledere, digitale platforme og software, betalingssystemer og finansiel infrastruktur, sundhedsinnovation, elektrificering og energiforsyning, forsvar og cybersecurity, robotteknologi og kritiske materialer. Inden for disse områder leder vi efter likvide kvalitetsselskaber med stærke markedspositioner, høj rentabilitet og robuste forretningsmodeller.

På overfladen var det globale aktiemarked nærmest uændret i juli, men udviklingen var præget af betydelige udsving og store forskelle under overfladen. Geopolitisk uro omkring Mellemøsten og Hormuzstrædet bidrog fortsat til perioder med udsving i olieprisen og øget fokus på inflations- og forsyningsrisici. Den amerikanske rente steg, hvilket var medvirkende til, at vækstaktier generelt havde modvind i forhold til mere defensive aktier. AI-relaterede aktier var atter et centralt tema, og mod slutningen af måneden kom særligt asiatiske teknologi- og halvlederaktier under pres. Samsung Electronics og SK Hynix rapporterede begge stærke resultater drevet af efterspørgsel efter AI-relaterede hukommelseschips, men aktierne faldt alligevel, hvilket understregede, at forventningerne til sektoren er høje, og at de sydkoreanske aktier var blevet handlet kraftigt op. Det gav rystelser til AI- og halvlederaktier på andre markeder. På trods af de nævnte rystelser var det underliggende markedsbillede dog fortsat positivt. Den igangværende regnskabssæson har generelt vist et positivt billede, og indtjeningsestimaterne blev generelt opjusteret. Dette kan efter vores vurdering danne grobund for, at aktiemarkedet og de igangværende investeringscyklusser kan fortsætte.

Porteføljens største positive afkastbidrag kom fra en af de nye aktier i porteføljen, Thermo Fischer Scientific (sundhedsselskab). Aktien steg 13 pct. og var positivt påvirket af interessen for aktier inden for sundhedssektoren, da chiprelaterede aktier kom i modvind, samt af et kvartalsregnskab, der overgik forventningerne. Der var også et positivt bidrag fra kortudstedere, herunder Mastercard, der steg 11 pct. Aktien indhentede med regnskabet noget af årets efterslæb.

De største negative afkastbidrag kom fra Taiwan Semiconductor, ASML og Tokyo Electron. Det er alle selskaber, hvor chipfremstillingen er den bærende vækstfaktor. Selskaberne leverede generelt gode regnskaber, men den førnævnte modvind knyttet til regnskaber fra de sydkoreanske DRAM-producenter ramte dem. Vi ser uændret en stærk investeringsbølge og -historie knyttet til selskaberne.

I løbet af måneden har vi ikke foretaget ændringer i porteføljen.

Torsten Bech, 4. august 2026.

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.