

# 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 oktober måned et afkast på -3,0 pct. målt i kroner, hvilket var 0,4 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 2,7 pct. målt i kroner. I årets første ti måneder har afdelingen givet et afkast på 7,5 pct. målt i kroner, hvilket er 1,9 procentpoint mindre end sammenligningsindekset.

Oktober blev den tredje måned i træk med negative afkast på det globale aktiemarked. Den primære årsag var endnu en gang udviklingen på rentemarkedet, hvor renten på amerikanske statsobligationer fortsatte sin opadgående kurs. Højere renter gør investorernes primære alternativ til aktier mere attraktivt og lægger samtidig en dæmper på den økonomiske aktivitet, hvilket alt andet lige er en modvind for selskabernes fremtidige indtjeningsvækst. Samtidig medførte konflikten mellem Israel og Hamas bekymringer for en større krig i regionen.

Det amerikanske marked faldt mindst, hvilket hang sammen med, at de store it-aktier klarede sig bedre end markedet efter at have ligget efter markedet i den foregående måned. Japan og emerging markets lå længst efter markedets gennemsnit. Investorerne havde mest appetit på traditionelt defensive sektorer som stabile forbrugsgoder og forsyningsselskaber. Omvendt var kurstabene for selskaber inden for diskretionære forbrugsgoder og energi større end markedets gennemsnit. MSCI's globale indeks for vækstaktier klarede sig ca. 1 pct. bedre end det tilsvarende indeks for valueaktier.

I afdelingens portefølje var det tyske softwareselskab Nemetschek den væsentligste positive bidragsyder til porteføljens afkast. Selskabet, der er specialiseret i software til arkitekter og ingeniører, opdaterede sine finansielle forventninger i positiv retning, hvilket bidrog til, at aktien steg med mere end 20 pct. Den amerikanske e-handelsgigant Amazon leverede også et regnskab, der var bedre end ventet, og bidrog dermed også positivt til afdelingens afkast ligesom de amerikanske sundhedsforsikringselskaber Elevance og Unitedhealth. Omvendt blev afkastet trukket ned af især det danske it-konsulenthus Netcompany, hvor investorerne blev mere pessimistiske omkring selskabets vækstudsigter. Amerikanske Align Technology, der producerer løsninger til tandopretning, faldt også væsentligt tilbage, da selskabet måtte nedjustere forventningerne i forbindelse med sin regnskabsaflæggelse. Amerikanske Teradyne, der leverer udstyr til at kvalitetsteste mikrochips, samt det japanske it-konsulentfirma Baycurrent bidrog også væsentligt negativt til afdelingens afkast.

Vi frasolgte positionen i japanske Tokyo Electron, der er blandt verdens største leverandører af udstyr til produktion af mikrochips, for i stedet at øge positionerne i taiwanske TSMC og det hollandske selskab Adyen, der leverer betalingsløsninger. Derudover påbegyndte vi også en ny position i det amerikanske softwareselskab Paycom, hvis løsninger bruges af virksomheder til at drive lønudbetalinger og andre HR-processer.

Mads Peter Søndergaard, 2. november 2023.