

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 juni måned et afkast på 2,3 pct. målt i kroner, hvilket var 1,4 procentpoint lavere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 3,6 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 14,7 pct. målt i kroner, hvilket er 2,0 procentpoint bedre end sammenligningsindekset.

Juni måned var præget af positiv stemning på det globale aktiemarked. Markedets udvikling kan fortsat beskrives som en balancegang mellem på den ene side robuste økonomiske nøgletal og på den anden side inflation, som skal falde til lavere niveauer, end observeret siden covid-19 pandemien og de efterfølgende flaskehalse i den globale forsyningskæde. Som beskrevet i tidligere månedsoptdateringer har fokus længe været på, om de store centralbanker vil være i stand til, gennem rentestigninger, at nedbringe inflationen uden samtidigt at gøre så stor skade på den økonomiske vækst, at det medfører recession. De økonomiske nøgletal, der blev offentliggjort i juni, pegede mestendels på aftagende inflation, men også fortsat på et bomstærkt arbejdsmarked, hvilket var med til at jage recessionsspøgelset længere på afstand.

De stærkeste regioner var USA og Japan, mens Europa og emerging markets lå under det globale afkastgennemsnit. Ser man på ovennævnte forhold mellem de økonomiske nøgletal og udsigterne for fortsatte rentestigninger, fandt markedet mere tryghed i udviklingen i USA end i Europa. Samtidig er væksttempoet i den kinesiske økonomi ovenpå genåbningen efter covid-19 foreløbigt lavere end markedet havde håber på, hvilket rammer de kinesiske aktier i særdeleshed, men også europæiske aktier, idet eksport til Kina i gennemsnit udgør en større andel for europæiske virksomheder end amerikanske. Sektormæssigt var det varigt forbrug og industri, der klarede sig bedst, hvilket afspejlede den øgede risikoappetit, der samtidig betød, at stabilt forbrug samt sundhedspleje var de dårligste sektorer målt på månedsafkast. Disse to sektorer har traditionelt status af "sikker havn" for investorerne, når nervøsiteten breder sig, men har omvendt typisk ikke samme gevinst af øget optimisme, som markedet i gennemsnit har.

Afdelingens relative afkast skyldtes aktieudvælgelsen, idet sektorallokeringen var neutral. De væsentligste positive bidragsydere var det tyske sportstøjsmærke Adidas, den amerikanske leverandør af tandretningsudstyr Align Technology samt ligeledes amerikanske Teradyne, der har størstedelen af sin omsætning indenfor salg af udstyr til kvalitetstestning af mikrochips. Omvendt blev afkastet trukket ned af det danske it-konsulentfirma Netcompany, det koreanske gaming-selskab Nexon samt amerikanske Alphabet, der er selskabet bag Google-søgemaskinen.

Der blev ikke foretaget omlægninger i afdelingens portefølje, men alene lavet mindre justeringer af vægtene i udvalgte positioner.

Mads Peter Søndergaard, 3. juli 2023.