

# 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 april måned et afkast på -3,0 pct. målt i kroner, hvilket var 0,1 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World Growth, der faldt 3,1 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 7,0 pct. målt i kroner, mens sammenligningsindekset er steget 9,4 pct.

April blev den første måned i 2024 med en negativ prisudvikling på det globale aktiemarked. Data for inflation og lønudvikling sendte de ledende statsrenter op, hvilket pressede prissætningen på aktier en smule. Kurspresset var mest udtalt for aktier i sektorerne varigt forbrug, it og sundhed, mens der var positive afkast inden for forsyning og energi. Europæiske aktier klarede sig bedre end amerikanske, hvilket også afspejlede forskelle i de to regioners sektorvægte.

En stor andel af de børsnoterede selskaber aflagde i april regnskaber for årets første kvartal. De amerikanske aktier viste for andet kvartal i træk positiv indtjeningsvækst, mens indtjeningsudviklingen i Europa fortsat var negativ. I USA var gennemsnittet fortsat trukket meget op af udviklingen i de helt store teknologiselskaber, herunder Microsoft, Alphabet og Amazon, der øgede salget med 13-17 pct. og indtjeningen med 20-200 pct. Kursmæssigt havde de store vækstaktier en mere blandet måned, hvor selskaber som Nvidia, Microsoft og Meta faldt tilbage, mens Alphabet og Amazon klarede sig bedre end markedet.

Afdelingens afkast blev mest positivt påvirket af investeringen i Alphabet, idet selskabets regnskab overraskede markedet positivt og bidrog til en kursstigning på 9 pct. Tidligere på året var skepsissen i markedet stor omkring Alphabets evne til at forsvare sin markedsposition mod konkurrerende løsninger baseret på AI, men regnskabet viste en bedre end ventet udvikling i salg og indtjening. TSMC og BayCurrent gav også væsentlige positive afkastbidrag. Omvendt var der væsentlige negative afkast fra investeringerne i Adyen, Shoals Technologies og Technopro. I Adyens tilfælde skyldtes det, at selskabets omsætningstal for første kvartal var lavere, end markedet forventede.

I april blev der købt tre nye aktier til afdelingens portefølje i form af TransMedics, Nvidia og MSCI, der alle er hjemmehørende i USA. TransMedics leverer løsninger i form af maskiner til midlertidig opbevaring af organer til transplantationer samt transport af disse organer mellem hospitaler. Nvidia er den absolutte markedsleder inden for design af de GPU-chips, de førende AI-modeller bygger på. Vi købte aktien efter et kursfald på 15 pct. midt på måneden. MSCI er leverandør af indeks- og ESG-data til finansielle virksomheder verden over og har en forretningsmodel, hvor ca. 40 pct. af omsætningen er direkte forbundet til mængden af penge investeret i produkter, der følger selskabets indeks. På købstidspunktet handlede aktien med den laveste præmie til det globale aktiemarked i seks år.

Mads Peter Søndergaard, 3. maj 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.*