

# Maj Invest Vækstaktier

DK0060005254



**Mads Peter Søndergaard**

Porteføljemanager



**Andreas Johan Lindtner**

Analytiker

Mads og Andreas er ansvarlige for Maj Invest Vækstaktier

Mads har ni 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 et afkast på -7,3 pct. målt i kroner, hvilket var 4,0 pct. mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 3,3 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -13,7 pct, hvilket er 7,5 pct. ringere end sammenligningsindekset, der er faldet 6,2 pct.

Fraregnet den positive valutaeffekt for danske investorer ved en stigende dollarkurs var der tale om den værste måned for det globale indeks siden Covid-19-krisen i marts 2020. Nedgangen skyldtes dog i høj grad kursfald på aktier inden for sektorer, der traditionelt opfattes som mere konjunkturfølsomme end markedet i gennemsnit, og som indeholder flere aktier, der – grundet forventninger om fremtidig indtjeningsvækst – handler til relativt høje priser i forhold til den nuværende indtjening. Således klarede aktier inden for diskretionært forbrug, IT og internet sig markant dårligere end dem inden for stabilt forbrug, energi og forsyning. Udviklingen kan i vores optik forklares med stigende nervøsitet for den høje inflation og de rentestigninger, der er en konsekvens af inflationen, og som der nu forventes at blive flere af og større end tidligere. Samtidig var regnskaberne fra flere af de traditionelt stærke vækstaktier i markedet skuffende i forhold til forventningerne. Europæiske aktier gav et beskedent negativt afkast, mens kursfaldene var størst i USA og Japan.

Den ovenfor beskrevne markedsstemning var en betydelig modvind for afdelingen, idet vi investerer i selskaber, hvor en større del af den forventede værdiskabelse ligger i fremtiden, og som derfor er mere følsomme over for bevægelsen i den pris på penge, som renten er udtryk for. Jo højere rente, jo dyrere er det at vente på fremtidig indtjening. Ligeledes var det en modvind for afdelingen, at energisektoren fortsatte med at klare sig relativt godt, idet vi ikke investerer i selskaber med væsentlige aktiviteter inden for fossile brændsler.

Månedens bedste aktie for afdelingen var det amerikanske sundhedsforsikringselskab Anthem, der leverede et godt regnskab relativt til markedets forventninger. Det samme gjorde sig gældende for softwareselskabet PTC og betalingsnetværket Mastercard, der også begge leverede betydelige positive afkastbidrag. Omvendt var der væsentlige negative afkastbidrag fra amerikanske Shoals Technologies, der leverer udstyr til at koble kommercielle solenergiparker til elnettet. Selskabet blev ramt af frygt for aflyste projekter i kølvandet på, at de amerikanske myndigheder annoncerede, at de vil kigge nærmere på, om amerikanske udviklere ulovligt importerer solpaneler fra Sydøstasien. Spilselskabet Take-Two Interactive og producenten af materialer til OLED-skærme Universal Display Corporation faldt også begge betydeligt.

I slutningen af måneden foretog vi en ny investering i det amerikanske selskab Upstart Holdings, der sælger kreditvurderinger baseret på kunstig intelligens. Således bestod afdelingens portefølje ved månedens udgang af investeringer i 34 selskaber.

Mads Peter Søndergaard, 2. maj 2022.