

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 november et afkast på 5,6 pct. målt i kroner, hvilket var 3,0 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 2,6 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -18,5 pct., hvilket er 12,9 pct. ringere end sammenligningsindekset, der er faldet 5,6 pct.

For første gang i 2022 præsterede det globale aktiemarked i november at stige for anden måned i træk. Fronten mellem pessimister og optimister går fortsat på spørgsmålet om, hvor højt de store centralbanker vil blive nødt til at hæve renten for at tæmme den høje inflation, samt hvorvidt stramningerne ender med at sende økonomien i recession. I månedens løb var hovedparten af de nyheder, der kom frem vedrørende udviklingen i inflationen, med til at berolige gennemsnittet af investorerne, ligesom kommentarerne fra særligt den amerikanske centralbank bidrog til at bringe risikolysten tilbage. Kort fortalt troede markedet ved månedens udgang lidt mere på, at den amerikanske økonomi kan undgå en recession, end det gjorde ved månedens begyndelse.

Den øgede risikoappetit var især synlig i kursudviklingen på aktier i emerging markets samt Europa, mens en stor del af stigningen i amerikanske aktier blev udlignet af en negativ udvikling i kursen på dollar over for euro. Sektormæssigt var stigningerne størst inden for råvarer, finans og industri. Den del af markedet, der af MSCI kategoriseres som value, klarede sig bedre end den del, der karakteriseres som vækst.

Afdelingens merafkast var drevet af aktieudvælgelse, idet sektorallokeringen gav et negativt bidrag. Den største bidragsyder til afkastet var det danske it-konsulentselskab Netcompany, hvis kvartalsregnskab var bedre, end markedet havde ventet. Netcompanys aktie har været under hårdt pres i 2022 som følge af blandt andet øget sygdomsfravær blandt de ansatte og udfordringer i selskabets norske forretning. I regnskabet for tredje kvartal kunne selskabet melde om en bedre udvikling inden for begge områder, hvilket bidrog til at sende aktien op med mere end 25 pct. i månedens løb. Det japanske konsulentfirma M&A Capital Partners samt amerikanske Applied Materials var andre aktier, der bidrog væsentligt til månedens afkast for afdelingen. Afdelingens afkast blev trukket mest ned af fertilitetselskabet Progyny, spilselskabet Take-Two samt sundhedsforsikringselskabet Anthem.

I november solgte vi to aktier helt ud af afdelingens portefølje og bragte dermed antallet af investeringer ned på 30. Vi solgte det amerikanske fintech-selskab Upstart efter et markant tilbagefald i selskabets profitabilitet, hvilket fik os til at konkludere, at vi ikke i tilstrækkelig grad forstår forretningsmodellens fundamentaler. Vi solgte også det svenske spilselskab Embracer som følge af en skuffende fundamental udvikling og utilfredshed med kapitalallokeringen.

Mads Peter Søndergaard, 1. december 2022