

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 december måned et afkast på -7,8 pct. målt i kroner, hvilket var 0,1 pct. mindre end sammenligningsindekset MSCI World målt i kroner. For 2022 som helhed gav afdelingen et afkast på -24,8 pct., mens sammenligningsindekset faldt 12,8 pct.

December rundede et dårligt afkastår af med årets største månedlige fald målt i kroner. Det var som i de foregående måneder fortsat data for inflation og kommentarer fra de toneangivende centralbanker, der satte retningen for markedet. Her blev udmeldinger fra især Den Europæiske Centralbank tolket som mere restriktive end ventet, mens den japanske centralbank overraskede markedet ved at løsne sit greb om renten på japanske statsobligationer en smule, hvilket fik globale obligationsrenter til at stige pænt. Ved månedens udgang var markedet således lidt mere bekymret for, at centralbankerne kommer til at agere så restriktivt, at det vil skubbe økonomien baglæns ind i en recession.

Kursfaldene var størst i USA, hvor især aktier inden for forbrug og it blev ramt af bekymringer om en nedgang i forbruget. Mest opsigtsvækkende var det nok, at elbilsproducenten Tesla oplevede et tilbagefald på næsten 39 pct. Europæiske aktier klarede sig bedst blandt de store regioner, men faldt alligevel med mere end 3 pct. For danske investorer blev afkastet negativt påvirket af valutakurser i størrelsesordenen 3,5 pct., idet særligt dollar faldt tilbage over for danske kroner.

Afdelingens relative afkast blev positivt påvirket af aktieudvælgelse, men trukket ned af sektorallokering, idet den del af markedet, der af MSCI kategoriseres som value, klarede sig bedre end den del, der karakteriseres som vækst. Kun enkelte af afdelingens investeringer steg i kurs, herunder den koreanske spilproducent Nexon, der nød godt af, at de kinesiske myndigheder skruede op for tempoet på godkendelser af nye spil. Det tyske sportsmærke Adidas samt det Hongkong-baserede selskab AIA Group, der sælger livsforsikringer i Kina og andre asiatiske markeder, bidrog også positivt. Afkastet blev omvendt trukket ned af især investeringerne i det amerikanske fertilitetsserviceselskab Progyny, leverandøren af udstyr til solparker Shoals Technologies samt Applied Materials, der leverer udstyr til produktion af mikrochips.

I december købte vi en enkelt ny position til afdelingens portefølje i form af den tyske softwareproducent Nemetschek, hvis produkter særligt anvendes af arkitekter og andre professionelle inden for design og planlægning af byggeri. Byggebranchen skiller sig ud fra andre industrier ved en relativt begrænset anvendelse af digitale værktøjer, men der er et stigende eksternt pres for øget digitalisering, idet det kan bidrage til at øge effektiviteten til gavn for både klima og profitabilitet.

Mads Peter Søndergaard, 2. januar 2023