

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 -1,7 pct. målt i kroner, hvilket var 1,9 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 0,2 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 6,3 pct. målt i kroner, hvilket er 0,1 procentpoint bedre end sammenligningsindekset.

April bød på en lang række regnskabsaflæggelser, der samlet set så bedre ud, end markedet havde forventet. I gennemsnit faldt selskabernes indtjening en smule, da omkostningerne til lønninger og en lang række input steg mere end salget, men langt hovedparten af regnskaberne har alligevel overrasket positivt, både for så vidt angår salg og indtjening. Der var i markedet en vis frygt for, at de højere renter og generel nervøsitet for sværere økonomiske tider ville kunne aflæses tydeligt i salget hos de selskaber, der er mest direkte eksponeret over for privatforbrug, men flyselskaber, restauranter og hoteller kunne berette om en ganske sund efterspørgsel, om end der var en vis afmatning at spore i regnskaberne for nogle butikskæder.

Europæiske aktier gav det højeste gennemsnitlige afkast, efterfulgt af USA, mens Japan og emerging markets gav negative afkast målt i kroner. Sektormæssigt gik det bedst for selskaber inden for stabile forbrugsvarer, hvor flere af de store selskaber lykkedes med at hæve priserne på deres produkter ganske betragteligt, uden at det gik ud over salget. Energi og sundhedspleje klarede sig ligeledes bedre end markedet, mens aktier inden for råvarer, it og diskretionært forbrug i gennemsnit lå under markedets afkast. Danske investorer havde en valutamodvind på ca. 1,5 pct., da kronen steg over for dollar og yen.

Afdelingens relative afkast var negativt påvirket af såvel sektorallokering som aktievalg inden for sektorerne. Afkastet blev især tynget af kursfald blandt selskaber relateret til produktion af mikrochips, hvor investorerne blev lidt mere bekymrede omkring vækstudsigterne, idet en række selskaber rapporterede om høje lagre af de mikrochips, der bl.a. indgår i smartphones. Afdelingens investeringer i Teradyne og Applied Materials trak således afkastet ned med mere end 1 procentpoint relativt til markedet. Derudover var der også modvind fra kursfald i Universal Display Corp (materialer og teknologi til OLED-skærme) og Shoals Technologies (kabelforbindelser til solparker). I den anden ende af afkastspektret blev afdelingens afkast positivt påvirket af det tyske software-selskab Nemetschek, hvis regnskab overraskede investorerne positivt, samt danske Netcompany og tyske Teamviewer.

Vi foretog i april to omlægninger, idet positionerne i koreanske Naver og israelske Radware blev erstattet af nye investeringer i henholdsvis tyske Scout24 og japanske Baycurrent Consulting. Førstnævnte driver Tysklands største boligside, hvor ejendomsmæglere betaler for at få deres emner vist, mens sidstnævnte sælger rådgivning relateret til strategi og digitalisering til japanske virksomheder.

Mads Peter Søndergaard, 2. maj 2023.