

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 maj måned et afkast på 5,5 pct. målt i kroner, hvilket var 3,1 procentpoint bedre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 2,4 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 12,2 pct. målt i kroner, hvilket er 3,4 procentpoint bedre end sammenligningsindekset.

Der var relativt små udsving i det globale aktieindeks i maj. Undervejs var der fortsat fokus på inflation og renteudsigter, og så tiltrak forhandlinger om det amerikanske gældsloft sig også en vis opmærksomhed. Det skete uden at markedet for alvor blev nervøst over, at de amerikanske politikere i flere uger så ud til at være langt fra hinanden. Danske investorer nød i maj måned godt af ændringer i valutakurser, men så man bort fra denne effekt, faldt det globale aktiemarked en smule tilbage.

Ud over makroøkonomi var det især kunstig intelligens – også kendt som "AI" – der var det dominerende tema. Siden lanceringen af chatrobotten "ChatGPT" i slutningen af 2022 er den hastige udvikling inden for AI for alvor blevet et tema, og den amerikanske producent af mikrochips Nvidia er blevet den aktie, som flest holder øje med i forhold til at forstå, i hvilket omfang den nye teknologi vil føre til øget indtjening hos selskaber med en eksponering mod temaet. I maj aflagde Nvidia regnskab for det forgange kvartal og nærmest chokerede markedet med sine høje vækstudsigter for den kommende periode. Det gav ny luft til de aktier, som markedet på dette stadie forventer vil være positivt eksponeret mod AI, og som i meget høj grad har stået for de stigninger, der har givet ovennævnte afkast på markedsniveau i 2023. Langt hovedparten af den foreløbige stigning i det toneangivende amerikanske S&P 500-indeks kan således forklares af færre end ti ud af indeksets 500 aktier, mens den gennemsnitlige aktie i indekset faktisk har givet et moderat negativt afkast.

Afdelingens relativt høje vægt af teknologiaktier var en afkastmæssig medvind i måneden, mens aktievalget var en negativ bidragsyder til det relative afkast. De største positive bidragsydere var alle selskaber, der af markedet vurderes til at have fordele af væksten i AI. Amerikanske Applied Materials og japanske Tokyo Electron producerer begge udstyr til produktion af mikrochips, mens onlinegiganterne Amazon og Alphabet er store leverandører af datacentre og dermed leverandører af den enorme beregningskapacitet, der ligger bag AI-modeller som ChatGPT. Afkastet blev trukket ned af de to japanske selskaber M&A Capital Partners og Technopro, ligesom fraværet af Nvidia i porteføljen også påvirkede det relative afkast negativt.

I maj gennemførte vi en enkelt omlægning i afdelingens portefølje. Positionen i den amerikanske leverandør af teknologi og materialer til OLED-skærme Universal Display Corporation blev solgt fra til fordel for taiwanske TSMC, der er verdens største producent af mikrochips.

Mads Peter Søndergaard, 2. juni 2023.