



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 måned et afkast på 7,5 pct. målt i kroner, hvilket var 1,7 procentpoint bedre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 5,8 pct. målt i kroner. I årets første elleve måneder har afdelingen givet et afkast på 15,6 pct. målt i kroner, hvilket er 0,1 procentpoint mindre end sammenligningsindekset.

Efter tre måneder med negative afkast på det globale aktiemarked vendte stemningen til det markant bedre og gjorde november til den foreløbigt bedste måned i 2023. Vendingen skete parallelt med, at renterne på amerikanske og europæiske statsobligationer faldt relativt kraftigt tilbage efter at have været stigende i de foregående måneder. Positive data vedrørende inflation og arbejdsmarked styrkede den lejr af markedet, der ser den amerikanske økonomi lande blødt i et "guldklokscenarie", hvor økonomien er stærk nok til at undgå en recession, men ikke så stærk, at centralbankerne behøver at fortsætte med at hæve renterne.

Der var pæne stigninger i de væsentligste regioner, men med Europa lidt foran USA. Euroen, og dermed kronen, blev styrket væsentligt i månedens løb, hvilket betød, at afkastet i kroner var mere end tre pct. lavere end afkastet i dollar. De største kursstigninger forekom i de traditionelt konjunkturfølsomme sektorer for IT, finans og varige forbrugsgoder, mens de traditionelt mere defensive sektorer som sundhed og stabilt forbrug lå et godt stykke efter markedet. Energi-sektoren var den eneste del af markedet, hvor månedsafkastet var negativt, hvilket afspejlede, at olieprisen faldt med godt seks pct. MSCI's globale indeks for vækstaktier steg godt og vel 3,5 pct. mere end det tilsvarende indeks for valueaktier.

Den største bidragsyder til afdelingens afkast var det hollandske betalingsteknologiselskab Adyen. Aktien steg med knap 69 pct., hvilket hang sammen med, at selskabet rapporterede sin volumenvækst i tredje kvartal og i samme forbindelse opdaterede sine forventninger til fremtiden. Italienske Reply og japanske Baycurrent, der begge er at betegne som it-konsulentvirksomheder, trak også afkastet væsentligt op. Omvendt blev afdelingens afkast trukket ned af det japanske rådgivningsfirma M&A Capital Partners, der leverede et skuffende regnskab. Ligeledes faldt det amerikanske selskab Shoals Technologies, der leverer kabelløsninger til kommercielle solparker, samt det amerikanske it-sikkerhedsselskab Fortinet væsentligt tilbage efter deres regnskabsaflæggelser.

I november frasolgte vi positionerne i såvel det amerikanske selskab Energy Recovery som det japanske M&A Capital Partners. I begge tilfælde måtte vi erkende, at udviklingen i selskaberne ikke levede op til vores investeringscase. Vi øgede til gengæld positionerne i taiwanske TSMC og i amerikanske Align Technology, der leverer udstyr til tandopretning.

Mads Peter Søndergaard, 5. december 2023.