



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 3,5 pct., hvilket var 0,1 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 3,6 pct. målt i kroner. I 2023 blev afdelingens samlede afkast 19,6 pct., mens sammenligningsindekset steg 19,9 pct. målt i kroner.

Det globale aktiemarked fortsatte i december den opadgående trend og endte året på sit højeste punkt, men dog stadig en smule under sit hidtidige rekordniveau fra januar 2022. Aktiekurserne steg, samtidig med at renterne på de toneangivende statsobligationer faldt som følge af lavere inflationsforventninger. Investorerne udtrykte dermed yderligere tiltro til, at de vestlige økonomier vil lande blødt i et "guldløks-scenarie", 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 alle de væsentligste regioner, men med Europa og Japan lidt foran USA, hvor afkastet i kroner blev negativt påvirket af, at kronen styrkedes med mere end halvandet procent over for dollar. De største kursstigninger fandt for anden måned i træk sted i de traditionelt konjunkturfølsomme sektorer som industri og råvarer, mens de mere defensive sektorer som stabile forbrugsgoder og forsyningsselskaber holdede efter markedets gennemsnit. MSCI's globale indeks for vækstaktier steg knap 1 pct. mindre end det tilsvarende indeks for valueaktier.

Den største bidragsyder til afdelingens afkast var amerikanske Align Technology, der leverer udstyr til tandopretning. Mængden af tandbehandlinger varierer traditionelt betydeligt med forbrugernes rådighedsbeløb, hvorfor lavere renter og inflation smitter positivt af på forventningerne til efterspørgslen de kommende år. Amerikanske Teradyne, der leverer udstyr til kvalitetstest af mikrochips, samt det italienske it-serviceselskab Reply var også væsentlige positive bidragsydere. Det største negative afkastbidrag kom fra den koreanske spilproducent Nexon. Kursen faldt efter nyheder om, at de kinesiske myndigheder igen ønsker at stramme vilkårene for forbrug af computerspil. De to amerikanske sundhedsforsikringselskaber UnitedHealth og Elevance faldt også tilbage.

Afdelingens portefølje blev udvidet med to nye positioner, idet vi investerede i henholdsvis Novo Nordisk og franske Edenred. Novo Nordisk forventes af markedet at kunne øge indtjeningen med ca. 20 pct. om året de kommende år, i takt med at produktionen af selskabets produkter til behandling af fedme opskaleres. Edenred sælger specialiserede betalingsløsninger, herunder forudbetalte kort til køb af frokost eller brændstof, til mere end en million erhvervskunder i en række lande i Europa og Latinamerika. Selskabet har som ambition at øge indtjeningen med mere end 12 pct. om året frem mod 2025.

Mads Peter Søndergaard, 2. januar 2024.

Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.