

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 januar måned et afkast på 2,3 pct. målt i kroner, hvilket var 1,5 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World Growth, der steg 3,8 pct. målt i kroner.

Det nye aktieår kom godt fra start med positive afkast i de fleste af de store regioner. Det dominerende narrativ ved månedens udgang var fortsat, at 2024 vil byde på faldende renter, men fortsat økonomisk vækst og stærk beskæftigelse. Der forventes positiv indtjeningsvækst, i særdeleshed drevet af teknologisektoren og af selskaber med eksponering mod AI. Her står amerikanske selskaber i markedets øjne bedre positioneret end europæiske, og afkastet i USA var cirka dobbelt så højt som i Europa. Det bedste marked i januar var imidlertid Japan, hvor investeringerne fra udenlandske investorer steg markant. En væsentlig del af disse investeringer kom fra investorer i Kina, hvor det lokale aktiemarked kom rigtig dårligt fra start med et fald på mere end 8 pct. Der er markante udfordringer for kinesisk økonomi i øjeblikket, hvilket ikke mindst skyldes massive problemer i ejendomssektoren.

Stigningerne på det amerikanske marked i 2023 var i høj grad trukket af de største vækstaktier, de såkaldte "magnificent seven". Som gruppe bidrog disse aktier igen positivt til markedet, men med en noget mere uensartet udvikling, end tilfældet var i 2023. Nvidia lå i toppen af markedet med et afkast på ca. 25 pct., mens Tesla lå i bunden med et fald i samme størrelsesorden. Afdelingen havde i januar en undervægt af de ti største selskaber i sammenligningsindekset, om end Microsoft, Amazon og Alphabet var de tre største positioner i porteføljen.

Den største positive bidragsyder til afdelingens afkast var det danske it-selskab Netcompany, hvor kursen steg 22 pct. Aktien havde det meget svært i 2023, hvor selskabets regnskaber skuffede investorerne gang på gang. Kvartalsregnskabet i januar levede i højere grad op til forventningerne, og udviklingen i selskabets ordrebog gjorde investorerne mere optimistiske i forhold til vækstudsigterne. Taiwanske TSMC, der er verdens største producent af mikrochips, af lagde også et regnskab, som markedet tog godt imod, hvilket bidrog til et månedsafkast på mere end 10 pct. Endelig bidrog amerikanske Fortinet, der producerer hardware og software til it-sikkerhed, også væsentligt positivt til afdelingens afkast. Omvendt blev afkastet belastet af især den japanske konsulentvirksomhed Baycurrent, hvis regnskab var en skuffelse for markedet og medvirkede til at sende aktien mere end 30 pct. ned. Amerikanske Teradyne og Shoals Technologies trak også ned i afdelingens afkast.

Der blev i januar hverken frasolgt eller købt nye investeringer i afdelingens portefølje, men alene justeret på størrelsen af enkelte positioner.

Mads Peter Søndergaard, 2. februar 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.*