



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 februar måned et afkast på 5,2 pct. målt i kroner, hvilket var 1,3 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World Growth, der steg 6,4 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 7,6 pct. målt i kroner, hvilket er 2,9 pct. mindre end sammenligningsindekset, der er steget 10,5 pct.

Det var fjerde måned i træk med positive afkast på det globale aktiemarked, og markedet var ved månedens udgang knap 20 pct. højere end i slutningen af oktober. Til sammenligning har den gennemsnitlige årlige stigning de seneste 20 år været godt 9 pct. Kursstigningerne skete på trods af stigende statsrenter i USA og Europa, hvilket ellers alt andet lige er en modvind for prisen på aktier i almindelighed og for vækstaktier i særdeleshed.

Februar bød på en lang række regnskabsaflæggelser. Selskaberne rapporterede, hvordan det var gået i de sidste tre måneder af 2023, og opdaterede samtidig deres finansielle forventninger til det nye år. Regnskaberne for fjerde kvartal viste en positiv indtjeningsudvikling i det toneangivende amerikanske S&P 500-indeks, hvilket var en vending fra de foregående tre kvartaler, hvor indtjeningsudviklingen var negativ på indeksniveau. Gennemsnittet blev trukket kraftigt op af en række af de store teknologiselskaber som Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft og Nvidia, mens indtjeningsudviklingen var markant negativ i sektorer som energi, råvarer og finans.

De største bidragsydere til afdelingens afkast var taiwanske TSMC samt amerikanske Applied Materials. Begge selskaber er blandt de største i værdikæden bag de mikrochips, der bruges til at træne og anvende store AI-sprogmodeller, og aktierne steg som følge af de aflagte regnskaber og generelt stor investorinteresse for chipproduktion. Det hollandske selskab Adyen, der er blandt verdens største inden for digitale betalingsløsninger, bidrog også væsentligt til afkastet. Den væsentligste negative bidragsyder var det franske selskab Edenred. Selskabet, der leverer specialiserede betalingsløsninger til erhvervskunder, blev ramt af dårlig omtale som følge af en politiundersøgelse af en potentielt ulovlig fremgangsmåde i forbindelse med et offentligt udbud i Italien i 2019. Selskabet oplyste, at det stod fuldt ud til rådighed for undersøgelsen, og at det ikke forventede nogen alvorlige finansielle konsekvenser. Japanske TechnoPro og amerikanske UnitedHealth var også betydelige negative bidragsydere. Endelig trak det kraftigt ned på det relative afkast, at afdelingen ikke var investeret i den amerikanske chipproducent Nvidia, der steg mere end 29 pct.

Vi købte i februar en ny position i det tyske chipselskab Infineon. Selskabet er markedsledende inden for chips til produkter som elbiler, vindmøller og lade-standere.

Mads Peter Søndergaard, 4. marts 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.