



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 marts måned et afkast på 2,3 pct. målt i kroner, hvilket var 0,2 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World Growth, der steg 2,1 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 10,1 pct., mens sammenligningsindekset er steget 12,8 pct. målt i kroner.

For femte måned i træk gav det globale aktiemarked positive afkast. I de seneste 12 måneder er markedet steget mere end 25 pct. målt i kroner, og til perspektiv er den gennemsnitlige årlige stigning de seneste 20 år godt og vel 9 pct. Marts adskilte sig fra de foregående måneder, når man ser på, hvad der især trak markedet op. Der var tegn på, at investorerne blev mere fortrøstningsfulde omkring den overordnede økonomi. Således blev der i højere grad købt op i traditionelt konjunkturfølsomme sektorer som energi og råvarer, mens it-sektoren steg mindre end markedets gennemsnit. Samtidig klarede europæiske aktier sig bedre end amerikanske i modsætning til årets første to måneder.

Der var i marts måned fortsat stort fokus på kunstig intelligens, men de selskaber, der generelt anses for at have den største eksponering, var ikke så dominerende, som tilfældet har været i de foregående måneder. Chipproducenten Nvidia, der i månedens løb præsenterede sine nye produkter til de bagvedliggende beregninger i de store AI-modeller, klarede sig dog igen bedre end markedet. Blandt de andre store vækstaktier var det derudover bemærkelsesværdigt, at Apple og Tesla fortsatte med at falde i værdi. Afdelingen var i marts måned ikke investeret i nogen af ovennævnte tre selskaber.

For anden måned i træk var den taiwanske chipproducent TSMC den største positive bidragsyder til afdelingens afkast. Selskabets aktie steg mere end 6 pct. som følge af fortsat øget optimisme omkring behovet for avancerede mikrochips i de kommende år. De amerikanske selskaber Alphabet, Align Technology og Teradyne bidrog også væsentligt til afkastet, der omvendt blev trukket ned af det japanske it-konsulentfirma BayCurrent samt de amerikanske selskaber Shoals Technologies og Nike.

Vi frasolgte i marts måned afdelingens aktier i den tyske producent af sportstøj Adidas, idet vi vurderede, at markedsandelsdynamikkerne i sektoren ikke udviklede sig, som vi tidligere havde antaget. I de seneste år har store producenter som Nike og Adidas måttet afgive markedsandele inden for særligt fodtøjskategorien til forholdsvis unge brands som Hoka og On. Vi købte ind i det amerikanske selskab Broadcom, der leverer mikrochips og software. Selskabet er bl.a. leverandør til Alphabets og Metas egenudviklede mikrochips, hvilket vi fandt attraktivt, da vi vurderede, at de store forbrugere af AI-mikrochips vil søge at øge andelen af egenudviklede komponenter i de kommende år.

Mads Peter Søndergaard, 4. april 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.