

Maj Invest Vækstaktier

DK0060005254



Mads Peter Søndergaard
Porteføljemanager



Andreas Johan Lindtner
Analytiker

Mads og Andreas er ansvarlige for Maj Invest Vækstaktier

Mads har ni 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 september måned et afkast på -0,4 pct. målt i kroner, hvilket var 1,1 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 1,5 procent målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 12,0 pct. målt i kroner, hvilket er 15,0 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, der er faldet 3,0 pct. målt i kroner.

September blev den afkastmæssigt svageste måned for det globale marked siden marts. Som beskrevet i tidligere månedsoptdateringer, har markedet i perioden siden Covid-19-chokket i februar og marts fundet styrke i den meget markante økonomiske og pengepolitiske respons fra regeringer og centralbanker verden over. Vores tolkning af markedets udvikling i september er, at investorerne blev usikre på, om vi har nået et foreløbigt maksimum for disse understøttende tiltag. I USA trækker forhandlinger om en ny, stor økonomisk hjælpepakke ud på trods af udtalelser fra den amerikanske centralbank om et fortsat behov for markante økonomiske stimuli af økonomien for at bekæmpe arbejdsløshed og konkurser. Danske investorer kunne i september glæde sig over, at dollar blev styrket over for euro og kroner efter fire måneder med faldende dollarkurs. Udviklingen i valutakurser bidrog med ca. 1,8 pct. til afkastet.

Blandt de store regioner gav Japan det højeste afkast, da aktiemarkedet tog godt imod den nye premierminister Suga, og det kom frem, at Warren Buffet, den legendariske amerikanske investor, havde købt aktier i fem japanske selskaber. Også emerging markets klarede sig bedre end markedet som helhed, mens USA og Europa trak ned. I USA var der for første gang i lang tid tilbagegang for flere af de største selskaber i det såkaldte FANG-segment, herunder Facebook og Alphabet, der begge findes i afdelingens portefølje.

I afdelingens portefølje klarede to tredjedele af aktierne sig bedre end markedet. Det største positive afkastbidrag kom fra japanske Technopro, der formidler ingeniørarbejdskraft til en bred vifte af japanske selskaber. Selskabet offentliggjorde i månedens løb tal, der viste at Covid-19-krisen indtil videre ikke har resulteret i så stor en nedgang i efterspørgslen, som markedet havde frygtet. Der var også pæne afkastbidrag fra to andre japanske selskaber, nemlig computerspilproducenten Nexon og automatiseringsselskabet Keyence, samt fra det amerikanske sportstøjselskab Nike, der leverede et regnskab, der overgik markedets forventninger betydeligt. I den tunge ende af afkastskalaen lå amerikanske Angie Homeservices, der driver en markedsplads, hvor boligejere kan finde håndværkere til at udføre byggeopgaver. Selskabets månedlige opdatering viste, at det kniber med at få tilstrækkeligt mange håndværkere til at imødekomme efterspørgslen. Der var også væsentlige negative afkastbidrag fra Facebook, Alphabet og det amerikanske softwareselskab PTC.

Der blev i september ikke foretaget frasalg eller nyinvesteringer, men alene foretaget justeringer af de eksisterende positioner.

Mads Peter Søndergaard, 1. oktober 2020