

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 november måned et afkast på 10,5 pct. målt i kroner, hvilket var 0,7 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 9,8 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 22,6 pct. målt i kroner, hvilket er 18,7 pct. bedre end sammenligningsindekset, der steg 3,9 pct. målt i kroner i samme periode. Afkast bør som altid ses over en periode på tre år eller længere.

November var en god måned for det globale aktiemarked. Faktisk var det månedlige afkast blandt de ti bedste for det globale MSCI World-indeks de seneste 30 år. På trods af et lidt utraditionelt forløb, hvor den siddende præsident ved månedens udgang fortsat ikke har anerkendt valgets resultat, forløb det amerikanske præsidentvalg mere roligt, end mange investorer nok havde frygtet. Selve resultatet, med en demokratisk præsident og et republikansk flertal i senatet, blev også tolket positivt, idet det sænker sandsynligheden for store reformer på f.eks. skatteområdet. I ugerne efter valget bidrog annonceringer af hele tre succesfulde COVID-vacciner til en markant forøget appetit på aktier, hvor investorerne ignorerede de kraftigt stigende smittetal i mange lande. Euroen, og dermed kronen, styrkedes i månedens løb over for dollar og yen, hvilket barberede ca. 3 pct. af afkastet for danske investorer.

Blandt de store regioner leverede Europa det højeste afkast efterfulgt af Japan, mens emerging markets oplevede mindre stigninger. Konjunkturfølsomme sektorer som finans og industri udgør en relativt større del af det europæiske marked end af f.eks. det amerikanske, og disse sektorer reagerede særligt positivt på nyhederne om snarlige vacciner. Allerbedst gik det for energisektoren, hvilket afspejlede, at olieprisen steg i forventning om øget efterspørgsel, i takt med at vaccinerne rulles ud. De mindste stigninger skete i sektorerne for forsyning og stabilt forbrug, der som traditionelle "sikre havne" reagerede mindre på den forøgede risikoappetit.

I afdelingens portefølje klarede kun godt en tredjedele af aktierne sig bedre end markedet, men de bedste aktier steg tilstrækkeligt til at trække det samlede afkast op over markedets. Det største positive afkastbidrag kom fra amerikanske Progyny, der varetager fertilitetsbehandlinger. En genåbning af økonomien opfattedes positivt for selskabets forretning, idet det vil gøre det enklere for patienter, at besøge fertilitetsklinikker. Technopro, der formidler midlertidig arbejdskraft til japanske virksomheder, samt den amerikanske producent af udstyr til produktion af mikrochips Applied Materials bidrog også væsentligt. Omvendt blev afdelingens afkast trukket væsentligt ned af det koreanske internetselskab Naver, det kinesiske E-handelsselskab Alibaba og det amerikanske sundhedsforsikringselskab Centene.

Afdelingens aktier i det tyske software-selskab SAP blev i månedens løb frasolgt, da selskabets udvikling ikke levede op til de antagelser, der lå til grund for investeringen. Ved månedens udgang bestod afdelingens portefølje af 31 aktier.

Mads Peter Søndergaard, 1. december 2020