

Maj Invest Vækstaktier

**MAJ
INVEST**

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 finansiell analyse og markedsresearch fra tidligere studenterjob i internationale virksomheder.

Afdelingen gav i december et afkast på 2,4 pct. målt i kroner, hvilket var 0,5 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 1,9 pct. målt i kroner. For 2020 som helhed gav afdelingen et afkast på 25,6 pct. målt i kroner, hvilket var 19,6 pct. bedre end sammenligningsindekset, der steg 5,9 pct. målt i kroner.

Det globale aktiemarked fortsatte sin positive udvikling i december om end i et mere moderat tempo end i november. COVID-19-vaccinen fra Pfizer/BioNTech blev godkendt i både USA og Europa, mens Storbritannien og USA også godkendte den vaccine, som det amerikanske selskab Moderna står bag. Udrulningen af vacciner kunne dermed gå i gang, hvilket bestyrkede investorerne i troen på, at der venter bedre tider forude for den globale økonomi. Euroen, og dermed kronen, styrkedes i månedens løb over for dollar og yen, hvilket barberede godt 2 pct. af afkastet for danske investorer.

Blandt de store regioner leverede emerging markets det højeste afkast målt i kroner. Også det europæiske marked lå over markedets gennemsnit, mens stigningerne i USA og Japan var lavere. På sektorbasis klarede råvarer, IT og finans sig bedst, mens forsyning, industri og stabilt forbrug lå i bunden.

I afdelingens portefølje klarede knap halvdelen 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 for anden måned i træk fra amerikanske Progyny, der er specialiseret i fertilitetsbehandlinger. Det svenske gamingselskab Embracer, der i månedens løb blev købt til afdelingens portefølje, bidrog også væsentligt til afkastet, ligesom det amerikanske software-selskab PTC og danske Netcompany gjorde. Afkastet blev til gengæld trukket ned af amerikanske Facebook, det kinesiske E-handelsselskab Alibaba samt det amerikanske sundhedsforsikringselskab Centene.

I december blev afdelingens aktier i det amerikanske ratingbureau S&P Global solgt fra, efter selskabet annoncerede et stort opkøb af engelske IHS Markit. Vi har ingen særlig viden om, hvorvidt opkøbet bliver succesfuldt eller ej, men statistisk set skaber meget store opkøb kun sjældent værdi for aktionærerne. S&P Global blev i porteføljen erstattet af konkurrenten Moodys Corp., der er den anden store globale spiller inden for bedømmelser af kreditudstedelser. Endeligt blev svenske Embracer Group tilføjet porteføljen. Selskabet udvikler og udgiver computerspil og har i de seneste to kvartaler rapporteret en organisk vækstrate på over 60 pct. Ved månedens udgang bestod afdelingens portefølje af 32 selskaber.

Mads Peter Søndergaard, 4. januar 2021