

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 februar et afkast på 2,6 pct. målt i kroner, hvilket var på niveau med sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner. År til dato har afdelingen givet et afkast på 3,0 pct. målt i kroner, hvilket er 0,7 procentpoint mere end sammenligningsindekset, der er steget 2,3 pct. målt i kroner.

Det globale aktiemarked hentede i februar måned, hvad der i januar var blevet tabt og mere til. Den største del af måneden var præget af optimisme omkring udsigterne til et markant økonomisk og indtjeningsmæssigt opsving når vaccinerne forventeligt vil sætte mange samfund i stand til at genåbne i løbet af året. De regnskaber, som hovedparten af de børsnoterede selskaber i månedens løb aflagde, fik analytikerne til at se mere optimistisk på udsigterne for de kommende år. I gennemsnit var selskaberne således kommet bedre gennem et ellers vanskeligt år end forventet, og samtidig vurderes det i markedet, at forbrugere er økonomisk velpolstrede og klar til at skrue op for deres aktivitet, når pandemien er overstået. Når forventningerne til indtjeningen udvikler sig i opadgående retning, gør aktiemarkedet det også *alt andet lige*. Mod slutningen af måneden opstod der imidlertid alvorlig nervøsitet omkring udviklingen i renterne, der er en af de væsentligste faktorer i en alt-andet-lige betragtning for prissætningen på aktier. De var i månedens løb steget med op mod 40 pct. (ikke procentpoint), når der tages udgangspunkt i en amerikansk statsobligation med 10 års varighed. Denne nervøsitet satte kurserne under pres i månedens sidste uge.

Blandt de store regioner leverede USA og Europa de største stigninger, mens stigningerne målt i kroner var mere moderate i Japan og emerging markets. På sektorbasis klarede energi og finans sig markant bedre end gennemsnittet for markedet, mens forsyning, sundhedspleje og stabilt forbrug gav negative afkast. Udviklingen afspejlede højere oliepriser og en generelt øget tiltro til et kommende cyklisk opsving samt føromtalt renteudvikling, der især gavner finanssektoren.

I afdelingens portefølje klarede knap halvdelen af aktierne sig bedre end markedet. Det største positive afkastbidrag kom fra Applied Materials, der er verdens største producent af udstyr til produktion af mikrochips. Teradyne, der leverer testudstyr til samme industri, og det svenske gamingselskab Embracer trak også afkastet væsentligt op. Afkastet blev trukket ned af investeringen i fertilitetsbehandlingsselskabet Progyny, hvis forventninger til salg og indtjening i det kommende år ikke fuldt ud stod mål med markedets forventninger. Det israelske it-sikkerhedsselskab Radware og det japanske biotechelskab Peptidream trak også afkastet ned.

Der blev i månedens løb ikke lavet hverken frasalg eller nye investeringer, men alene justeret på vægtene af de eksisterende investeringer.

Mads Peter Søndergaard, 1. marts 2020