

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 maj et afkast på -1,4 pct., hvilket var 1,3 pct. lavere end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt -0,1 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 10,4 pct., hvilket er 0,9 pct. mindre end sammenligningsindekset, der har givet et afkast på 11,4 pct. målt i kroner.

Det globale aktiemarked endte maj måned, stort set hvor det begyndte. Markedet fortsatte med at være positivt påvirket af gode regnskaber og stærke makroøkonomiske nøgletal, men blev holdt nede af stigende bekymringer om, at den høje økonomiske vækst vil føre til et permanent højere inflationsniveau. I USA viste data for forbrugerpriser den største stigning siden 2008, hvilket understøttede yderligere til frygten for, at den massive økonomiske stimulus, som den amerikanske centralbank og stat har sendt ud i økonomien, vil føre til inflation i et omfang, der vil tvinge centralbanken til at slå bak og sætte renterne op. Den officielle melding fra centralbanken er fortsat, at man forventer, at den høje inflation er et midlertidigt fænomen og derfor ikke noget, der nødvendiggør en opstramning, men hvis de kommende måneders opgørelser viser fortsat højere prisstigninger, vil der forventeligt komme et væsentligt pres for tiltag til at dæmpe økonomiens hastige fremgang.

Udviklingen på regionalt niveau og sektorniveau afspejlede, at den nuværende retning for økonomien er stærkt opadgående, hvilket er til størst gavn for selskaber, hvor indtjeningsudviklingen er tæt forbundet med den overordnede konjunkturudvikling, herunder banker og olieselskaber. På sektorbasis gik det således bedst for aktier relateret til energi og finans, mens it og varigt forbrug gik tilbage. Blandt de store regioner leverede Europa og Emerging Markets, hvor selskaber inden for ovennævnte sektorer fylder relativt meget, de største stigninger, mens de toneangivende indeks i USA og Japan gav negative afkast målt i kroner. Denne udvikling var til relativ ugunst for afdelingen, idet porteføljen er bygget op omkring selskaber, hvor den kortsigtede konjunktur spiller en mindre rolle end for markedet som helhed. For danske investorer påvirkede en styrkelse af euro over for dollar og yen afkastet negativt med ca. 1,4 pct.

I afdelingens portefølje klarede kun godt en tredjedel af aktierne sig bedre end markedet. Det største positive afkastbidrag kom fra amerikanske Centene, der varetager sundhedsforsikringer, hvor en meddelelse om en nyansat økonomidirektør blev modtaget med begejstring af markedet. Danske Netcompany og italienske Reply, der begge leverer konsulentytelser inden for it og digitalisering, trak også afkastet væsentligt op. De væsentligste negative afkastbidrag kom fra de japanske selskaber Nexon og AI Inside, der begge skuffede markant med deres regnskaber for det foregående kvartal.

Vi valgte i maj måned at sælge aktierne i AI Inside, blot to måneder efter de blev købt. Selskabet udsendte i månedens løb en meddelelse vedrørende lavere efterspørgsel fra en stor kunde, som vi måtte erkende ændrede præmisserne for investeringscasen markant til det værre.

Mads Peter Søndergaard, 2. juni 2021.