

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 juni måned et afkast på 5,3 pct. målt i kroner, hvilket var 0,7 procentpoint højere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 4,6 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 16,3 pct. målt i kroner, hvilket er 0,2 pct. mindre end sammenligningsindekset, der er steget 16,5 pct. målt i kroner.

På overfladen adskilte udviklingen på det globale aktiemarked i juni sig ikke væsentligt fra de foregående måneder. Markedets retning afgjordes af, i hvor høj grad investorerne turde tro på, at "festen" ville fortsætte. Det vil sige fortsat høj indtjeningsvækst og meget lempelig pengepolitik. Frygten var, at den amerikanske centralbank stopper festen ved at hæve renten for at forhindre en overophedning af økonomien. I løbet af juni blev markedet mindre nervøst for, at en sådan indgriben er nært forestående, hvilket blandt andet afspejlede sig i, at renterne på amerikanske statsobligationer faldt tilbage. En sådan udvikling er oftest god for vækstdelen af markedet, hvor aktiernes værdi i relativt høj grad afhænger af høj forventet fremtidig indtjening, mens det tilsvarende oftest er en modvind for valuedelen af markedet, hvor værdien i højere grad udgøres af nuværende indtjening. Udviklingen i juni var ingen undtagelse fra dette mønster, og MSCI-indekset for globale vækstaktier havde sin foreløbigt bedste måned i 2021 relativ til det tilsvarende indeks for valueaktier.

På sektorbasis skilte it-sektoren, hvor der er relativt mange vækstelskaber, sig positivt ud, mens det også gik godt for energi og varige forbrugsgoder. De faldende renteniveauer betød omvendt, at finansaktier generelt havde det svært, mens også råvarer og forsyningssektoren haltede et godt stykke efter markedet. Blandt de store regioner leverede det amerikanske marked det højeste afkast, mens Europa haltede et stykke efter. For danske investorer påvirkede en stigning i kursen på dollar over for euro afkastet positivt med godt og vel 3 procentpoint.

I afdelingens portefølje klarede godt to tredjedele af aktierne sig bedre end markedet. Det største positive afkastbidrag kom fra koreanske Naver, der står bag en koreansk søgemaskine såvel som en række e-handel-services. Der var også væsentlige positive afkastbidrag fra det amerikanske kreditratingbureau Moodys samt amerikanske Etsy, der i månedens løb blev tilføjet til porteføljen. I bunden af afkastskalaen lå svenske Embracer Group, der udvikler og udgiver computerspil, samt de amerikanske selskaber Progyny og Anthem, der tilbyder serviceydelser inden for sundhedssektoren.

Afdelingens portefølje blev som nævnt ovenfor udvidet med en enkelt position i juni måned. Etsy driver en digital markedsplads for køb og salg af produkter, der typisk kan kategoriseres som håndarbejde, kunst eller genbrug. Selskabet har fundet en niche og har realiseret en høj indtjeningsvækst de seneste år.

Mads Peter Søndergaard, 1. juli 2021