

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 august et afkast på 0,8 pct. målt i kroner, hvilket var 2,2 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 2,9 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 17,3 pct. målt i kroner, hvilket er 4,8 procentpoint mindre end sammenligningsindekset, der er steget 22,1 pct. målt i kroner.

For tredje måned i træk steg det globale aktiemarked til nye kursrekorder. Indtjeningsvæksten i de børsnoterede virksomheder er højere end længe, og de toneangivende centralbanker er fortsat meget påpasselige med ikke at trække pengepolitiske stimuli tilbage i et tempo, der kunne risikere at kaste grus i maskineriet. Investorerne holder et vågent øje med data for inflationen, der i øjeblikket viser ganske kraftige prisstigninger i mange forbrugskategorier, men foreløbigt synes markedet at være enig med centralbankerne i, at stigningen i priserne primært er udløst af forstyrrelser af den globale forsyningskæde og dermed vil aftage, når Covid-19 ikke længere medfører afbrydelser i produktion og transport af varer på tværs af landegrænser. En styrket dollar påvirkede afkastet for danske investorer med knap en halv procent.

På regionalt niveau var afkastene højest i USA og Japan, mens Europa gav et afkast under gennemsnittet for markedet. Endelig vandt emerging markets noget af det tabte tilbage efter store fald i juli. På sektorbasis var det svært at spore en klar retning i markedet, idet såvel traditionelt konjunkturfølsomme som defensive sektorer befandt sig blandt de bedste områder af markedet.

I afdelingens portefølje klarede under halvdelen af aktierne sig bedre end markedet. De største positive afkastbidrag kom fra det amerikanske e-handelsselskab Etsy samt de japanske selskaber SMS Corp og Technopro. Omvendt blev afkastet negativt påvirket af især investeringerne i den amerikanske laserproducent IPG Photonics, betalingsnetværket Visa samt det svenske computerspilselskab Embracer.

Der blev i august tilføjet en enkelt investering til afdelingens portefølje, idet vi købte aktier i den amerikanske udvikler og udgiver af computerspil Take-Two Interactive. Selskabet har over de seneste fem år øget sin omsætning med i gennemsnit 20 pct. p.a. og har løbende geninvesteret i yderligere udvikling, hvorfor selskabets "pipeline" af titler til planlagt udgivelse over de kommende år nu er rekordstor. Efter et stærkt 2020, hvor Covid-19-pandemien førte til væsentligt øget forbrug af computerspil og dermed større fokus på spilproducenterne, har aktierne i de fleste af de store spilselskaber i år klaret sig betydeligt dårligere end det generelle aktiemarked. Vi valgte at tilføje Take-Two til de to eksisterende spilselskaber i porteføljen, koreanske Nexon og svenske Embracer, da vi mente, det er sandsynligt, at markedet vil fortsætte med at vokse yderligere i de kommende år.

Mads Peter Søndergaard, 1. september 2021.