

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 september et afkast på -3,6 pct. målt i kroner, hvilket var 1,2 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 2,4 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 13,1 pct. målt i kroner, hvilket er 6,1 procentpoint mindre end sammenligningsindekset, der er steget 19,2 pct. målt i kroner.

September blev årets foreløbigt ringeste måned på det globale aktiemarked. Vi vurderer, at den øgede nervøsitæt blandt investorerne var drevet af flere faktorer, herunder især gældsproblemerne hos det store kinesiske ejendomsudviklingselskab Evergrande og stigende renter i USA. Derudover fortsatte de flaskske helse, der siden Covid-19-pandemiens begyndelse har kendetegnet den globale forsyningskæde. Produktion og transport af varer har vanskeligt ved at følge med efterspørgslen, og priserne på en lang række rå- og færdigvarer er derfor steget ganske betydeligt. Det synes fortsat at være konsensus blandt økonomer og centralbanker, at det aktuelle prispress vil bøje af, når Covid-19 ikke længere giver forstyrrelser i forsyningskæden, men der er også investorer, der er bekymrede for, at de højere priser vil føre til højere lønninger og dermed reel inflation. Hvis inflationen stiger, vil det alt andet lige lægge et opadgående pres på renterne og dermed potentielt et nedadgående pres på aktiekurserne.

På regionalt niveau skilte Japan sig positivt ud med et markedsafkast på cirka 5 pct. Stigningerne tog fart, da landets premierminister annoncerede sin afsked, hvilket gav markedet forhåbninger om, at afløseren vil gøre brug af øgede finansielle stimuli og afskaffe Covid-19-restriktionerne hurtigere end tidligere forventet. De øvrige store regionale markeder faldt alle tilbage. På sektorniveau skilte aktier inden for traditionel energi sig positivt ud, da priserne på olie og naturgas steg til de højeste niveauer i flere år.

I afdelingens portefølje klarede lidt under halvdelen af investeringerne sig bedre end markedet. Den største positive bidragsyder til afkastet var det japanske selskab Technopro, der formidler ingeniørarbejdskraft på midlertidig basis. Selskabets forretning vil forventeligt kunne nyde godt af øget økonomisk aktivitet i hjemmemarkedet, hvorfor den øgede investortro på fornyet økonomisk vækst i Japan smittede positivt af. Der var også et væsentligt positivt afkastbidrag fra amerikanske Angi Homeservices samt butikskæden Tractor Supply og sundhedsforsikringsselskabet Anthem. De største negative bidragsydere var sydkoreanske Naver, det svenske computerspilsfirma Embracer samt tyske Teamviewer, der var en ny investering i september.

I månedens løb blev afdelingens aktier i henholdsvis den italienske it-servicevirksomhed Reply og den japanske automatiseringsvirksomhed Keyence solgt ud. I begge tilfælde vurderede vi, at prisen på selskabernes indtjening havde nået et niveau, hvor vi kunne investere pengene bedre i andre selskaber. Ind i porteføljen kom den tyske softwarevirksomhed Teamviewer, der leverer løsninger til fjernforbindelse af digitale enheder.

Mads Peter Søndergaard, 4. oktober 2021.