

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 oktober et afkast på 5,3 pct. målt i kroner, hvilket var 0,6 pct. mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 5,9 pct. målt i kroner. År til dato har afdelingen givet et afkast på 19,1 pct., hvilket er 7,1 pct. mindre end sammenligningsindekset, der er steget 26,2 pct. målt i kroner.

Efter en afkastmæssig dårlig september kom det globale aktiemarked tilbage på sporet i oktober. Fokus skiftede fra bekymringer omkring risiko for finansiel ustabilitet i Kina og tiltagende inflationært pres i USA mod regnskaberne for året tredje kvartal, som ca. halvdelen af de børsnoterede selskaber præsenterede i oktober. Selvom mange selskaber skal navigere i kraftigt stigende priser på materialer, arbejdskraft og transport lykkes hovedparten foreløbigt med at vælte de højere omkostninger over på forbrugerne, der er økonomisk velpolstrede efter covid-19. Den del af budgettet, der normalt ville blive brugt på rejser og restaurantbesøg, er i mange tilfælde blevet sparet. Indtjeningen udviklede sig således fortsat positivt, hvilket trak markedet op.

Det amerikanske marked var med afstand det bedste blandt de store regioner med et afkast knap 2,5 procentpoint højere end Europa, der var det næstbedste regionale marked. Det japanske marked faldt til gengæld en smule tilbage efter et ellers stærkt afkast i september. Energi, varige forbrugsgoder og IT skilte sig positivt ud blandt sektorerne, mens sektoren for kommunikationsservice (der indeholder selskaber indenfor internet og telekom) lå i bunden af afkastskalaen. Blandt de helt store selskaber reagerede markedet positivt på regnskaberne fra Tesla, Alphabet og Microsoft, mens Facebook, Apple og Amazon faldt en smule tilbage efter deres regnskabsaflæggelser.

I afdelingens portefølje klarede godt halvdelen af investeringerne sig bedre end markedet. Den største positive bidragsyder til afkastet var amerikanske Teradyne, der sælger udstyr til at teste kvaliteten af mikrochips. Selskabets regnskab og forventninger til de kommende måneder var stærkere end markedet havde forventet og aktien steg følgelig med knap 20 pct. i dagene efter regnskabsaflæggelsen. Der var også markante afkastbidrag fra to af afdelingens øvrige amerikanske aktier, nemlig Anthem, der sælger sundhedsforsikringer, og spiludvikleren Take-Two Interactive. Den største negative bidragsyder var med afstand det tyske softwareselskab Teamviewer, der præannoncerede sit kvartalsregnskab som følge af en markant svagere udvikling i salg og indtjening end forventet. Reaktionen fra markedet var kontant, og selskabets børsværdi blev næsten halveret. Derudover trak også investeringerne i betalingsnetværket Visa og i det sociale medie Facebook ned.

Der blev i oktober ikke foretaget omlægninger i afdelingens portefølje, men alene justeret på størrelsen af de eksisterende positioner.

Mads Peter Søndergaard, 1. november 2021.