

Maj Invest Vækstaktier

**MAJ
INVEST**

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 finansiell analyse og markedsresearch fra tidligere studenterjob i internationale virksomheder.

Afdelingen gav i november måned et afkast på -0,7 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 0,5 pct. målt i kroner. År til dato har afdelingen givet et afkast på 18,3 pct. målt i kroner, hvilket er 8,6 procentpoint mindre end sammenligningsindekset, der er steget 26,9 pct. målt i kroner i samme periode.

I november vendte Covid-19 tilbage som en kilde til uro på det globale aktiemarked. Fundet af den nye Omikron-variant gjorde investorerne nervøse for, om det globale samfund igen skal til at bevæge sig i retning af nedlukninger på et tidspunkt, hvor den globale forsyningskæde fortsat kæmper for at komme til hæfterne. I tillæg til disse bekymringer er markedet også ved at indstille sig på, at den amerikanske centralbank så småt er gået i gang med at tilbagerulle den ekstremt lempelige pengepolitik, der er blevet ført siden pandemien brød ud. Kommunikationen fra centralbanken er, at tilbagerulningen vil være ganske forsigtig, men høje tal for inflation og lønpres i USA skaber risiko for, at tempoet måske bliver sat op. Når pengepolitikken strammes, indebærer det altid en risiko for, at den bliver strammet så meget, at økonomien går i recession. Derfor er aktieinvestorerne meget opmærksomme på denne proces. Samtidigt er højere renter alt andet lige en modvind for aktiekurserne, da det øger afkastpotentialet for obligationer og øger omkostningen til finansiering af aktiekøb.

Blandt de store regionale markeder var det kun det amerikanske marked, der leverede et positivt afkast målt i kroner, mens det europæiske marked lå i bunden. Aktier indenfor IT leverede med afstand det bedste afkast på sektorbasis, mens aktier indenfor energi og finans i gennemsnit havde det svært. Under en tredjedel af aktierne i det toneangivende amerikanske S&P500-indeks leverede et positivt afkast, men markedsgennemsnittet blev holdt oppe af stigninger i nogle af de meget store IT-selskaber som Apple og Nvidia. For danske investorer bidrog udviklingen i valutakurser positivt med næsten to pct.

Månedens bedste aktie for afdelingen var amerikanske Teradyne, der leverer udstyr til tests af mikrochips. Selskabet aflagde et regnskab, der overgik markedets forventninger, hvilket sendte aktien i vejret. Der var også markante, positive afkastbidrag fra svenske Embracer Group og amerikanske Applied Materials. Omvendt blev afkastet trukket ned af især Angi Homeservices, der med hovedsæde i USA driver en platform for bestilling af håndværksydelser. Her var investorerne minde imponerede af det regnskab, der blev aflagt i november måned. Ligeledes trak amerikanske Universal Display Corp. og PTC også afkastet væsentligt ned.

I november foretog vi to frasalg og to nye investeringer i porteføljen. Vi frasolgte aktierne i det japanske biotekselskab Peptidream og i den amerikanske e-handelsplatform Etsy, mens vi etablerede nye positioner i det amerikanske betalingsnetværk Mastercard og i e-handelselskabet Amazon.

Mads Peter Søndergaard, 1. december 2021.