

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 december måned et afkast på 5,6 pct., hvilket var 1,9 pct. bedre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 3,7 pct. målt i kroner. I 2021 gav afdelingen et afkast på 24,9 pct., mens sammenligningsindekset steg 31,6 pct.

Efter negative afkast i november vendte det globale aktiemarked stærkt tilbage i årets sidste måned og sluttede året tæt på sit højeste niveau nogensinde. Som forventet oplevede en lang række lande kraftigt stigende smitte med Omikron, men foreløbige data for indlæggelser og dødsfald indikerede, at denne variant førte til færre alvorlige sygdomsforløb end tidligere smittebølger. Det medvirkede til, at markedet igen kunne fokusere på, at de væsentligste dele af den globale økonomi befinder sig i et solidt opsving, der understøtter stigende indtjening i virksomhederne.

Sektormæssigt klarede de traditionelt defensive sektorer som stabilt forbrug, sundhedspleje og forsyning sig bedre end de traditionelt cykliske sektorer som varigt forbrug og IT. Dette var til gavn for Europa, der er hjemsted for mange af de førende selskaber inden for fødevarer og medicin, men har færre store IT-selskaber end f.eks. USA. Det europæiske marked lå således i toppen blandt de store regioner, mens de asiatiske markeder lå i bunden. For danske investorer blev afkastet negativt påvirket af valutakurser med godt et halvt procentpoint.

Månedens bedste aktie for afdelingen var israelske Radware, der hjælper selskaber med at beskytte deres internettrafik mod sikkerhedstrusler. Aktien steg mere end 40 pct. uden væsentlige selskabsspecifikke nyheder i månedens løb. Der var også pæne afkastbidrag fra de amerikanske sundhedsforsikringselskaber Anthem og Centene. I den anden ende af afkastskalaen var det især det sydkoreanske internetselskab Naver, der trak ned i afkastet, mens der også var væsentlige negative afkastbidrag fra amerikanske Angi Homeservices og koreansk-japanske Nexon.

I december tilføjede vi en enkelt aktie til afdelingens portefølje i form af det japanske rådgivningsselskab M&A Capital Partners, der fokuserer på at bistå små og mellemstore japanske selskaber i forbindelse med ejerskifte og frasalg. Japan har en hastigt aldrende befolkning, og der er et stort antal virksomheder med ejere, der er ældre end 70 år, hvilket skaber grobund for, at mange virksomheder skal skifte ejere hen over de kommende år. M&A Capital Partners er blandt de største virksomheder af sin art og har gennem 10 år kombineret konsistent vækst med meget høj profitabilitet.

Mads Peter Søndergaard, 4. januar 2022.