

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 januar et afkast på -8,4 pct. målt i kroner, hvilket var 4,5 pct. ringere end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 3,9 pct. målt i kroner.

Det nye aktieår kom uroligt fra start og endte med det største månedlige fald på det globale aktiemarked, siden Covid-19-krisen var på sit højeste i marts 2020. Den primære katalysator for kursfaldene var formentlig budskabet fra den amerikanske centralbank om, at den ekstremt lempelige pengepolitik nu står for at skulle strammes i et hurtigere tempo, end markedet på forhånd havde forventet. Den høje inflation, som centralbanken længe har betegnet som "midlertidig", ser ud til at have bidt sig godt fast, hvorfor der nu er brug for at dæmpe efterspørgslen snarere end at stimulere den. At balancere den økonomiske vækst, så den hverken går for hurtigt eller helt stopper, er ikke nogen enkel opgave, og aktiemarkedet er derfor nervøst for, om centralbankens ændringer kan risikere at slå det igangværende opsving i stykker. Kombineret med et stigende alternativafkast til aktier grundet højere renter medførte denne bekymring, at blandt andet det amerikanske S&P 500-indeks havde sin dårligste januar siden 2009.

Investorerne udviste i januar en markant større appetit på såkaldte valueaktier end vækstaktier, hvor en relativt høj del af den forventede værdiskabelse ligger længere ude i fremtiden og dermed er "dyrere" at vente på, når renterne stiger. Energisektoren, der indeholder selskaber inden for blandt andet olie og gas, klarede sig med afstand bedst, hvilket var til ugunst for afdelingens relative afkast, da vi ikke investerer i denne sektor. Aktier inden for finans klarede sig også godt, mens det gik særligt hårdt ud over it, varigt forbrug og sundhedssektoren. Regionalt klarede emerging markets sig relativt godt, mens kursfaldene i USA, Europa og Japan var meget sammenlignelige. For danske investorer blev afkastet positivt påvirket af valutakurser med cirka halvdelen procentpoint.

Månedens bedste aktie for afdelingen var amerikanske Mastercard, der driver det ene af verdens to store elektroniske betalingsnetværk. Ligesom Visa, der også var blandt afdelingens bedste investeringer i januar, nød Mastercard godt af aftagende bekymring om Covid-19, ligesom markedet blev begejstret for de forventninger for det nye år, som selskabet meldte ud i forbindelse med sin regnskabsaflæggelse. Det tyske softwareselskab Teamviewer og det Hongkong-baserede livsforsikringselskab AIA bidrog også væsentligt til afkastet, der omvendt blev trukket kraftigt ned af amerikanske Teradyne, der producerer udstyr til test af mikrochips. Her skuffede selskabets egne forventninger til de kommende kvartaler markedet markant. Danske Netcompany og sydkoreanske Naver trak også væsentligt ned.

Vi solgte de amerikanske selskaber Abiomed og IPG Photonics ud af afdelingens portefølje, men tilføjede til gengæld amerikanske Sonos, der producerer trådløse højtalere. Her kunne vi købe aktier til en estimeret P/E på cirka 15x.

Mads Peter Søndergaard, 1. februar 2022.