

DK0060005254



Mads Peter Søndergaard

Porteføljemanager



Andreas Johan Lindtner

Analytiker

Mads og Andreas er ansvarlige for Maj Invest Vækstaktier

Mads har ti 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 6,8 pct. målt i kroner, hvilket var 1,5 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der gav et afkast på 5,3 pct. målt i kroner.

Aktieåret 2023 kom i januar godt fra start. Økonomiske data fra USA viste, at inflationen fortsat var aftagende, og selvom arbejdsmarkedet fortsat var stærkt, kølede væksten i lønninger også en smule af. Denne udvikling bestyrkede markedets tro på, at centralbankens rentemedicin for alvor er begyndt at virke, og at den derfor ikke vil føle sig nødsaget til at hæve renten op til et niveau, hvor økonomien risikerer at gå i recession. Forventningerne til Europas økonomi udviklede sig også til det bedre, idet energikrisen ser ud til at blive markant mindre end frygtet for få måneder siden. Endelig blev markedet også hjulpet af data fra Kina, der indikerede, at forbrugerne er vendt hurtigt tilbage til butikkerne efter den lange nedlukning i forbindelse med covid-19.

Kursstigningerne var størst i Europa, i emerging markets og blandt aktier inden for varigt forbrug og kommunikationsservices. I hovedtræk var det de aktier og sektorer, der oplevede de største fald i 2022, der kom bedst fra start i det nye år. Omvendt stod mange defensive aktier stille, mens markedet drønedede afsted. Således lå gennemsnitsafkastet på aktier relateret til stabile forbrugsvarer eller sundhedspleje tæt på 0 pct. Valutakurser udgjorde en afkastmæssig modvind for danske investorer på omkring 1,5 pct., idet kronen blev styrket over for dollar.

Afdelingens relative afkast var især drevet af sektorallokering, idet den del af markedet, der af MSCI betegnes som vækst, klarede sig bedre end den del, der karakteriseres som value, mens selve aktieudvælgelsen havde en neutral effekt. De højeste afkastbidrag kom fra tre amerikanske selskaber: e-handelsselskabet Amazon, producenten af materialer til OLED-skærme Universal Display Corp og Teradyne, der producerer udstyr til test af mikrochips. Disse selskaber var alle blandt de dårligste i porteføljen sidste år, men blev løftet af den optimisme og appetit på at samle op i sidste års ringeste aktier, som karakteriserede markedet generelt. Afdelingens afkast blev trukket ned af især danske Netcompany, der i forbindelse med sin regnskabsaflæggelse forudså væsentligt lavere indtjening i 2023, end markedet havde forventet. Også det amerikanske sundhedsforsikringsselskab Elevance og den japanske rådgivningsvirksomhed M&A Capital Partners trak ned.

Vi solgte i januar investeringen i den amerikanske lydssystemproducent Sonos ud af porteføljen, der ved månedens udgang således bestod af aktier i 30 selskaber.

Mads Peter Søndergaard, 2. februar 2023