

Maj Invest Vækstaktier

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 februar måned et afkast på -2,1 pct. målt i kroner, hvilket var 2,1 pct. mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der var uændret målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 4,6 pct. målt i kroner, hvilket er 0,7 pct. mindre end sammenligningsindekset.

Efter en rigtig god start på det nye år gik gassen lidt af ballonen på det globale aktiemarked i februar. Nye inflationsdata i USA og Europa sendte statsrenterne op og aktierne lidt ned. Investorerne havde ved månedens indgang efterhånden parkeret frygten for, at økonomien er på vej ind i recession, og indstillet sig på et scenarie, hvor centralbankerne inden for en overskuelig fremtid vil kunne erklære kampen mod den høje inflation for vundet. De nye data viste, at prisstigningerne i januar var højere end forventet, hvilket kastede lidt grus i maskineriet for denne forhåbning.

Europæiske aktier klarede sig bedre end amerikanske, mens emerging markets oplevede relativt store fald. På sektorbasis fortsatte markedet med at rotere ud af relativt defensive sektorer som sundhed og forsyning og ind i relativt konjunkturfølsomme sektorer som it og industri. I det toneangivende amerikanske S&P 500-indeks gav mere end 80 pct. af aktierne et negativt afkast. Til gengæld steg dollaren over for kronen, hvilket lagde omkring 2,5 pct. til afkastet for danske investorer.

Afdelingens relative afkast var resultat af aktieudvælgelse, mens sektorallokeringen havde en positiv effekt. Fire relativt små selskaber – danske Netcompany, amerikanske Shoals Technologies samt japanske Technopro og M&A Capital Partners – trak alle afkastet væsentligt ned. Bortset fra Technopro, der undervejs præsenterede regnskab, skete disse fald uden egentlige nyheder i relation til selskabernes udsigter. Afkastet blev omvendt positivt påvirket af det tyske softwareselskab Teamviewer, det amerikanske it-sikkerhedsselskab Fortinet samt det amerikanske selskab Align Technology, der laver produkter til tandregulering.

Vi solgte investeringen i det amerikanske fertilitetsselskab Progyny fra, da vi vurderede, at selskabets udsigter til at generere frie pengestrømme ikke stod mål med aktiens pris på salgstidspunktet. Vi købte i stedet aktier i det italienske it-serviceselskab Reply SpA, der havde en flot historik i relation til at øge indtjening og pengestrømme per aktie. Selskabet sælger serviceydelser, der hjælper virksomheder med digital udvikling, f.eks. i form af udvikling eller integration af nye it-systemer, samt digital forretningsudvikling. Vi anser det som sandsynligt, at der fortsat vil være øget behov for sådanne kompetencer i de kommende fem år. Samtidig fandt vi det positivt, at selskabets stiftere fortsat ejer mere end 40 pct. af selskabet.

Mads Peter Søndergaard, 2. marts 2023