

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 maj et afkast på 2,6 pct. målt i kroner, hvilket var 1,5 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World Growth, der steg 4,1 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 9,8 pct. målt i kroner, hvilket er 4,1 pct. mindre end sammenligningsindekset, der er steget 13,9 pct.

I maj måned vandt det globale aktiemarked det tabte fra april tilbage. Data viste, at stigningstakten i de amerikanske lønninger var aftagende, og det bidrog til at nedbringe bekymringerne for, at centralbanken er nødt til at stramme renteskruen yderligere for at tæmme inflationen. Målt i kroner steg de amerikanske såvel som de europæiske aktier tæt på markedets gennemsnit, mens Japan og emerging markets faldt lidt tilbage. På sektorniveau var det især it-sektoren og aktier med eksponering mod AI, der trak markedet op. Dette skyldtes ikke mindst chippiganten Nvidia, der aflagde et regnskab, som overgik markedets forventninger. I bunden af markedet faldt energisektoren lidt tilbage ligesom prisen på olie.

De største bidragsydere til afdelingens afkast var Teradyne, Netcompany og TSMC. Hos amerikanske Teradyne stammer størstedelen af indtjeningen fra salg af testudstyr til producenter af mikrochips, og her fortalte selskabet i forbindelse med sit regnskab i slutningen af april om, at efterspørgselsudsigterne var i en positiv udvikling. Det gav en positiv markedsreaktion, der fortsatte ind i maj. Et velmodtaget kvartalsregnskab var også det, der drev Netcompanys aktiekurs højere i måneden, ligesom annonceringen af en stor ordre på et it-system fra de engelske skattemyndigheder bidrog til kursstigningen. TSMC, der er verdens største producent af mikrochips, nød godt af fortsat øget investorinteresse i selskaber i værdikæden bag de chips, der er afgørende komponenter i AI-modeller som f.eks. ChatGPT.

Afdelingens relative afkast blev trukket mest ned af en undervægt i Nvidia, der ved månedens udgang udgjorde mere end otte pct. af sammenligningsindekset, men mindre end to pct. af porteføljen. Kursen på Nvidia steg knap 25 pct. i maj. Tilsvarende trak det ned i det relative afkast, at Apple steg mere end 11 pct. i månedens løb. Apple udgjorde ligeledes mere end otte pct. af sammenligningsindekset ved månedens udgang, men er ikke en del af afdelingens portefølje, da den forventede salgsvækst ikke lever op til vores væstkriterier. Derudover trak kursfald i de amerikanske selskaber Paycom og Align Technology ned.

Vi fransolgte i slutningen af måneden den position i det amerikanske selskab Transmedics, som vi påbegyndte i april. En så kort periode mellem køb og salg hører til de absolutte sjældenheder, men vi vurderede, at aktiekursen, der var steget ca. 50 pct. siden købet, ikke længere underbyggede investeringscasen.

Mads Peter Søndergaard, 3. juni 2024.

Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.