

# 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 marts et afkast på 3,5 pct. målt i kroner, hvilket var 2,8 pct. mere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 0,7 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 8,2 pct. målt i kroner, hvilket er 2,2 pct. mere end sammenligningsindekset.

Uro omkring banksektoren dominerede overskrifterne i marts. I USA krakkede den californiske Silicon Valley Bank, efter bankens kunder havde trukket deres indeståender ud i hastigt tempo som følge af spekulationer omkring bankens solvens. I den efterfølgende uge opstod lignende problemer med ligeledes amerikanske Signature Bank samt den schweiziske storbank Credit Suisse. Investorerne frygtede, at disse banker var de første dominobrikker til at vælte i en form for gentagelse af finanskrisen, hvilket sendte aktiemarkedet ned med ca. 5 pct. midt i måneden. Resten af måneden var der imidlertid ikke flere brikker, der væltede, og investorerne lagde hurtigt nervøsiteten bag sig igen. Det negative afkast på markedsniveau var således udelukkende forårsaget af valutakurser, da kronen styrkedes med mere end 2 pct. i forhold til amerikanske dollar.

Målt i kroner var det japanske marked det bedste blandt de store regioner, mens Europa, hvor finansaktier udgør en relativt stor del af markedet, lå i bunden. Ved indgangen til måneden var den primære bekymring relateret til inflation og de rentestigninger, som er centralbankernes primære våben til at bekæmpe prisstigningerne. Men uroen omkring banksektoren betød, at flere investorer begyndte at positionere sig anderledes ud fra en logik om, at bankerne vil blive mere forsigtige og dermed låne færre penge ud, hvilket vil være til skade for den økonomiske aktivitet og trække inflationen ned. Den ændrede positionering var til gavn for de selskaber, hvor investorerne anser selskabets vækstudsigter som mindre tæt forbundet med den generelle økonomiske vækst, end tilfældet er for traditionelt cykliske selskaber som for eksempel banker eller råvareselskaber. Således klarede it-sektoren sig bedst, mens finans og energi lå i bunden.

Afdelingens relative afkast var primært resultatet af sektoreksponering, idet afdelingens fokus på selskaber, hvor vækstudsigterne ikke primært er afhængige af den generelle konjunkturretning, passede godt med ændringen i markedets positionering. Afkastet blev især positivt påvirket af det tyske softwareelskab Nemetschek, der overraskede positivt med sine opdaterede udsigter for de kommende års udvikling. Amerikanske Universal Display Corp., der leverer teknologi og materialer til produktion af OLED-skærme, og det tyske sportsbrand Adidas bidrog også væsentligt til afkastet. Omvendt blev afkastet trukket ned af et fald i Shoals Technologies, der laver kabelløsninger til solparker. Her solgte selskabets oprindelige stifter sin aktiepost, hvilket skabte et negativt fokus. Sundhedsforsikringsselskabet Elevance samt den japanske rådgivningsvirksomhed M&A Capital Partners trak også ned.

Der blev i marts ikke foretaget nye investeringer eller frasalg.

Mads Peter Søndergaard, 3. april 2023