

# 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 marts et afkast på 6,9 pct., hvilket var 0,2 pct. mere end sammenligningsindekset MSCI World. I første kvartal har afdelingen givet et afkast på 10,0 pct. målt i kroner, hvilket er 0,9 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, der har givet et afkast på 9,1 pct. målt i kroner.

Det globale aktiemarked havde i marts sin foreløbigt bedste måned i 2021. Store fremskridt i udrulningen af vacciner og vedtagelsen af en overordentligt stor økonomisk hjælpepakke i USA styrkede troen på, at økonomien er tæt på at kunne lægge covid-19 bag sig. Mange makroøkonomiske nøgletal indikerer, at særligt den amerikanske økonomi er på vej ind i et stærkt opsving med stigende efterspørgsel og jobskabelse. Bagsiden af denne medalje er, at økonomien risikerer at få så meget fart på, at priserne på råvarer og arbejdskraft øges med stigende inflation til følge. En sådan udvikling vil kunne presse centralbankerne til at ændre den nuværende kurs, hvor massive månedlige opkøb af obligationer bidrager til at holde renterne nede. I begyndelsen af måneden steg de amerikanske statsrenter forholdsvist kraftigt, hvilket affødte nervøsitet på markedet, men i løbet af måneden faldt renterne til ro og aktiemarkedet steg igen.

Blandt de store regioner leverede USA og Europa de største stigninger, mens stigningerne målt i kroner var mere moderate i Japan og emerging markets. På sektorbasis klarede forsyning, stabilt forbrug og industri sig bedst, mens teknologiaktierne leverede mindre stigninger. For danske investorer bidrog en styrkelse af dollar overfor euro på ca. 3 pct. væsentligt til afkastet.

I afdelingens portefølje klarede godt halvdelen af aktierne sig bedre end markedet. Det største positive afkastbidrag kom fra det amerikanske sundhedsforsikringsselskab Anthem, der nød godt af øget investorappetit på selskaber med relativt lave priser i forhold til nuværende indtjening. Der var også væsentlige afkastbidrag fra de ligeledes amerikanske selskaber Facebook og Applied Materials. Sidstnævnte steg på udmeldinger om øgede kapacitetsudvidelsesplaner fra de store producenter af mikrochips, der køber udstyr fra blandt andre Applied Materials. De mest væsentlige negative afkastbidrag kom fra Angi Homeservices, Teradyne samt japanske AI Inside, der blev købt ind i porteføljen i månedens første halvdel. AI Inside leverer softwareløsninger baseret på kunstig intelligens til virksomhedskunder i Japan og det øvrige Asien. Selskabets største produkt er et software til tekstgenkendelse, der muliggør automatisk konvertering af fysiske papirdokumenter til digitale filer. På trods af at Japan er hjemland for nogle af verdens mest teknisk sofistikerede virksomheder, er japanske selskaber i gennemsnit langt efter vesten, når det kommer til digitalisering og produktivitet, hvorfor det er vores vurdering, at der vil være en strukturelt stigende efterspørgsel efter produkter, der kan bidrage til øget produktivitet.

Bortset fra mindre justeringer af porteføljevægte var ovennævnte køb af AI Inside månedens eneste ændring i afdelingens portefølje. Ved månedens udgang bestod porteføljen således af 31 selskaber.

Mads Peter Søndergaard, 6. april 2021.