

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 april måned et afkast på 1,8 pct. målt i kroner, mens sammenligningsindekset MSCI World steg 2,2 pct. År til dato har afdelingen givet et afkast på 12,1 pct. målt i kroner, hvilket er 0,6 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, der i samme periode steg 11,5 pct. målt i kroner.

For tredje måned i træk steg det globale aktiemarked i værdi og de makroøkonomiske nøgletal viste fortsat, at især den amerikanske økonomi er på vej til at komme endog meget stærkt igen oven på covid-19. Under nedlukningen af det amerikanske samfund, modtog millioner af amerikanere forhøjede overførselsindkomster og checks med engangsbeløb i forsøg på at undgå en negativ spiral, igangsat af en kraftig nedgang i den private efterspørgsel. En væsentlig del af de penge, som staten delte ud, endte i første omgang på modtagernes bankkonti, hvor de nu udgør en massiv købekraft, som forventes at lede til et stærkt opsving med stigende efterspørgsel og jobskabelse. Bagsiden af denne medalje er risikoen for inflation, hvilket da også allerede har vist sig i form af prisstigninger på en række råvarer som træ og kobber. Derfor skeles der ind imellem nervøst til den amerikanske centralbank, der kan vælge at nedskalere de støtteopkøb af amerikanske statsobligationer, som i øjeblikket bidrager kraftigt til at holde renterne nede. Foreløbig er meldingen, at en sådan ændring endnu ikke er noget, man overvejer. Det ser dermed ud til, at økonomien vil få lov til at køre på fuld kraft i den overskuelige fremtid, hvilket forventes at føre til pæne stigninger i indtjeningen hos de børsnoterede selskaber.

Blandt de store regioner leverede USA og Europa de største stigninger, mens det japanske marked faldt tilbage som følge af en meget langsommelig udrulning af vacciner, der udskyder tidspunktet for en normalisering af det japanske samfund. Stigningerne målt i kroner var mere moderate i Japan og emerging markets. På sektorbasis klarede kommunikationsservices, it og finans sig bedst, mens industri og forsyning haltede efter markedsgennemsnittet. For danske investorer bidrog en svækkelse af dollar overfor euro på 2,5 pct. negativt til afkastet.

I afdelingens portefølje klarede kun godt en tredjedel af aktierne sig bedre end markedet. Det største positive afkastbidrag kom fra ANGI Homeservices, der rapporterede om en vækstrate, der overraskede markedet positivt. Der var også væsentlige afkastbidrag fra fertilitetselskabet Progyny, internetselskabet Alphabet samt betalingsnetværket Visa. De mest væsentlige negative afkastbidrag kom fra de japanske selskaber Technopro og AI Inside, mens også det koreanske internetselskab Naver samt det amerikanske softwareselskab PTC trak ned.

Der blev i april hverken foretaget frasalg eller nye investeringer, men alene foretaget mindre justeringer af porteføljevægte. Ved månedens udgang bestod porteføljen således fortsat af 31 selskaber.

Mads Peter Søndergaard, 5. maj 2021.