

## Maj Invest Vækstaktier

DK0060005254



**Mads Peter Søndergaard**

Porteføljemanager  
Ansvarlig for Maj Invest  
Vækstaktier

Mads er uddannet cand.merc. i finance and international business fra Handelshøjskolen i Aarhus og har fem års erfaring fra finanssektoren med analyse af danske og internationale aktier. Hertil kommer tidligere analytikererfaring fra selskaber uden for finanssektoren.

I juni måned gav afdelingen et afkast på -0,5 pct. målt i kroner, hvilket er 0,6 procentpoint højere end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 1,1 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 4,3 pct., hvilket er 2,0 procentpoint højere end sammenligningsindekset.

Den 12. juni ændrede afdelingen navn fra Globale Aktier til Vækstaktier. Navneskiftet markerer en ændret investeringsstrategi i afdelingen, der nu fokuserer på at investere i selskaber, der vokser hurtigere end markedet generelt. Der investeres fortsat globalt og på tværs af sektorer, dog ikke i selskaber med hovedforretningsområder inden for udvinding eller forbrænding af fossile brændsler, tobak eller gambling. Navne- og strategiændringen blev vedtaget på den ordinære generalforsamling i april måned.

For første gang siden februar 2016 faldt det globale aktiemarked i juni med mere end én procent målt i danske kroner. Euro, og dermed kroner, steg igen i værdi over for dollar og yen, og positive afkast i USA og Japan blev negative målt i kroner. Det er i denne forbindelse værd at huske på, at billedet i 2015 og 2016 var omvendt, da kraftige kursstigninger i dollaren betød, at beskedne afkast på det amerikanske aktiemarked blev til høje afkast i euro og kroner.

Aktiekurserne faldt på tværs af regioner og sektorer med få undtagelser. Finansaktierne klarede sig pænt oven på positive nyheder fra USA, hvor en undersøgelse viste, at bankernes finansielle robusthed var bedre end ventet. Samtidig hjalp det sektoren, at renterne steg en anelse efter udmeldinger fra centralbankerne i såvel USA som Europa, der blev tolket som mere optimistiske omkring økonomien end tidligere. Omvendt sendte den højere rente sektorer som forsyning, telekom og stabilt forbrug ned, ligesom IT-aktierne klarede sig dårligere end markedet for første gang i 2017.

I forbindelse med omlægningen til den nye strategi har vi foretaget en større mængde omlægninger, svarende til omkring 2/3 af den hidtidige portefølje. Den nye portefølje bestod ved månedens udgang af 35 aktier inden for især IT, varigt forbrug, sundhed og industri. Geografisk har porteføljen en højere vægt af europæiske og japanske aktier end sammenligningsindekset, mens der er en lavere vægt af amerikanske aktier. Andre væsentlige karakteristika er en højere vægt af små og mellemstore selskaber med kursværdier under 10 mia. dollar samt en højere gennemsnitlig indtjeningsmultipel end sammenligningsindekset. Fællesnævneren for alle investeringer er, at de vokser hurtigere end markedet og vurderes til at være attraktivt prissat relativt til værdien af den vækst, de vurderes at kunne realisere. Porteføljen er vist på næste side.

De væsentligste positive bidrag til afdelingens relative afkast kom i juni fra Acuity Brands (USA, industri), Brunswick Corporation (USA, varigt forbrug) samt Nutanix (USA, IT). Omvendt bidrog investeringerne i Applied Materials (USA, IT), Pandora (Danmark, varigt forbrug) og Merlin Entertainments (UK, varigt forbrug) negativt.

Mads Peter Søndergaard, 3. juli 2017

## Portefølje primo juli 2017

Selskab	Land	Sektor	Vægt
Pandora	Danmark	Varigt forbrug	4,6 %
Fresenius Med	Tyskland	Sundhed	4,1 %
S&P Global	USA	Finans	4,0 %
Verisk Analytics	USA	Industri	3,7 %
TJX	USA	Varigt forbrug	3,7 %
Systemex Corp	Japan	Sundhed	3,7 %
Vestas	Danmark	Industri	3,6 %
United Health	USA	Sundhed	3,6 %
Cognizant	USA	IT	3,5 %
Sundrug	Japan	Stabilt forbrug	3,5 %
Samsonite	USA	Varigt forbrug	3,3 %
Japan Lifeline	Japan	Sundhed	3,3 %
Applied Material	USA	IT	3,1 %
Acuity Brands	USA	Industri	3,1 %
SAP	Tyskland	IT	3,0 %
Littelfuse	USA	IT	3,0 %
Osram	Tyskland	Industri	2,8 %
Criteo	USA	IT	2,6 %
Tableau	USA	IT	2,5 %
PeptiDream	Japan	Sundhed	2,5 %
Agilent	USA	Sundhed	2,4 %
Alphabet C	USA	IT	2,3 %
Facebook	USA	IT	2,3 %
Ubiquiti	USA	IT	2,3 %
Nutanix	USA	IT	2,3 %
Keyence Corp	Japan	IT	2,3 %
Alibaba	Kina	IT	2,2 %
Naspers	Sydafrika	Varigt forbrug	2,2 %
Kura Corp	Japan	Varigt forbrug	2,2 %
Kakaku	Japan	IT	2,1 %
Orbotech	USA	IT	2,0 %
Rockwell	USA	Industrials	2,0 %
Asos	UK	Varigt forbrug	2,0 %
Merlin Ent	UK	Varigt forbrug	2,0 %
Zalando	Tyskland	Varigt forbrug	2,0 %