

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 december måned gav afdelingen et afkast på 0,8 pct. målt i kroner, hvilket er 0,1 procentpoint højere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 0,7 pct. For hele 2017 har afdelingen givet et afkast på 13,3 pct., hvilket er 5,6 procentpoint højere end sammenligningsindekset.

Den sidste måned i 2017 afspejlede meget godt, hvordan året generelt forløb. Aktiemarkederne i alle de store regioner havde pæne kursstigninger i lokal valuta, men samtidigt styrkedes euroen overfor de oversøiske valutaer, hvorfor afkastet målt i kroner ikke til fulde afspejlede kursstigningerne. En grundlæggende optimisme om den globale konjunkturcyklus i kombination med de meget lave alternativafkast fra obligationer udgjorde en meget stabil base for markedet, og udsvingene var følgelig ganske små.

Det største positive bidrag til afdelingens afkast kom fra den japanske sushi-restaurantkæde Kura. Selskabet overraskede positivt med sit regnskab for de seneste kvartal efter at investorerne tre måneder forinden var blevet nervøse over en midlertidig nedgang i profitabiliteten. Også smykkeproducenten Pandora, taske- og kuffertproducenten Samsonite samt engelske Asos, der sælger modetøj på internettet, bidrog pænt til afkastet.

På minussiden blev afkastet negativt påvirket af franske Criteo, der ved hjælp af specialiseret software hjælper annoncører med at placere deres annoncer mest effektivt på internettet. Efter at have informeret markedet om sine forventninger til indtjeningen i det kommende år i forbindelse med regnskabsaf-læggelsen i november, kom selskabet ud med nye, lavere forventninger allerede en måned senere, hvilket førte til et kraftigt fald i aktiekursen. Det er dog fortsat vores vurdering, at selskabet på tre års sigt vil kunne realisere en pæn og meget profitabel vækst, hvorfor vi ikke har solgt fra. Også den japanske producent af medicinsk udstyr Japan Lifeline samt den amerikanske it-virksomhed Applied Materials bidrog negativt.

I december måned blev der ikke foretaget nye investeringer, men der blev solgt en enkelt investering fra i form af tyske Zalando, der er en internetbase-ret forhandler af tøj og sko. Frasalget skyldtes, at vi er blevet mindre overbevi-ste om selskabets muligheder for at kunne hæve sin indtjeningsgrad i de kommende år, hvilket var en central del af investeringscasen. Siden afdelin-gens investering i Zalando i juni har aktien givet et afkast på niveau med mar-kedet.

Mads Peter Søndergaard, 3. januar 2017