

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 februar gav afdelingen et afkast på 3,4 pct., hvilket er 5,4 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 2,0 pct. målt i danske kroner.

Februar blev måneden, hvor volatiliteten vendte tilbage på aktiemarkedet, efter at markedet i godt og vel et år havde været karakteriseret ved en unormal høj grad af stabilitet. Hver måned i perioden november 2016 til januar 2018 gav det globale marked et positivt afkast målt i dollar, hvilket er det længste uafbrudte stræk af månedlige stigninger i 30 år. Lave renter og et opsving i den globale økonomi har i denne periode givet aktiemarkedet det bedste af begge verdener: lave alternativafkast og en høj vækst i indtjeningen for de børsnoterede selskaber. I februar blev markedet nervøst for, om opsvinget nu er blevet så stærkt, at centralbankerne, i første omgang den amerikanske, sætter renterne op i et hurtigere tempo, end man tidligere havde forventet. Højere renter vil give investorerne mulighed for at få et afkast gennem obligationer, ligesom de kan lægge en dæmper på økonomiens udvikling og derved også på indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber.

På regionalt niveau klarede det japanske marked sig bedst, mens det europæiske marked, med det danske marked som en bemærkelsesværdig undtagelse, oplevede det største fald. Euroens styrkelse i forhold til dollar betyder, at mange europæiske eksportselskaber oplever en betydelig negativ påvirkning af deres indtjening, og det er med til at trække markedet ned. På sektorniveau klarede energisektoren sig dårligst, mens IT-sektoren klarede sig bedst og som den eneste sektor gav et positivt afkast målt i kroner. Det gav medvind til afdelingen, der har en betydelig overvægt af aktier inden for IT målt i forhold til sammenligningsindekset.

Det største positive bidrag til afdelingens afkast kom for anden måned i træk fra Japan Lifeline, der producerer og sælger medicinsk udstyr. Derudover var der et betydeligt positivt bidrag fra franske Criteo, der ved hjælp af specialiseret software hjælper annoncører med at placere deres annoncer mest effektivt på internettet. Selskabet aflagde et regnskab, der overgik markedets forventninger markant, hvilket sendte aktien op med godt 25 pct. Også amerikanske Applied Materials og danske Pandora leverede pæne bidrag.

Afkastet blev negativt påvirket af amerikanske Universal Display Corp, der leverer teknologi og materialer til fremstilling af OLED-skærme. Selskabets forventninger til 2018 var markant lavere end markedets forventning, og aktien faldt i februar med knap 20 pct. Også franske Eurofins og tyske Fresenius Medical Care bidrog negativt.

Der blev i februar ikke investeret i nye selskaber men alene justeret på vægterne mellem de eksisterende investeringer.

Mads Peter Søndergaard, 2. marts 2018