

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 august gav afdelingen et afkast på 0,7 pct. målt i kroner, hvilket er 1,2 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der gav et afkast på 1,9 procent målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 7,3 pct. målt i kroner, hvilket er 1,0 procentpoint mindre end sammenligningsindekset, der steg 8,4 pct. målt i kroner. Afkastet bør bedømmes over mindst tre år.

Det globale aktiemarked leverede igen i august et positivt afkast til investorerne, men stigningen var ikke bredt funderet på tværs af de store regioner. Mens det amerikanske marked steg mere end tre procent i lokal valuta, faldt både Europa, Japan og emerging markets-landene tilbage. Ser man på årets første otte måneder under ét, er tendensen den samme: de amerikanske aktier har næsten alene trukket afkastet fra det globale marked, og i USA har en lille gruppe af aktier trukket en meget væsentlig del af regionens samlede afkast.

Årsagen til, at USA som region klarer sig bedre, er formodentlig dels, at de amerikanske selskabers indtjening er blevet løftet af store skattelettelser, dels at de i gennemsnit har en mindre eksponering mod eksportmarkeder, end tilfældet er for selskaber i Europa og Asien. Derudover er der fem store selskaber, der har haft ekstreme kursstigninger og trukket markedsgennemsnittet med op. Ud af 500 aktier i det amerikanske S&P500-indeks har fem — Apple, Amazon, Microsoft, Alphabet og Netflix — alene leveret mere end 40 pct. af det samlede afkast. Afdelingen har igennem hele året haft en position i et enkelt af disse selskaber, nemlig Alphabet.

Mere end halvdelen af afdelingens investeringer klarede sig bedre end markedet, men som det også var tilfældet i juli, trak de aktier, der klarede sig relativt dårligt, mere ned, end de, der klarede sig godt, trak op. Månedens bedste investering var igen amerikanske Universal Display Corporation, der sælger teknologi og materialer til fremstilling af OLED-skærme. Selskabet steg godt 28 pct. som følge af et overraskende positivt regnskab. De ligeledes amerikanske selskaber Centene, der administrerer sundhedsforsikringer, og TJX Companies, der driver butikker med mærkevarer til nedsatte priser, bidrog også væsentligt positivt. Omvendt trak investeringerne i amerikanske Applied Materials, danske Pandora og franske Criteo alle ned. I alle tre tilfælde var der tale om fald efter skuffende regnskabsaflæggelser.

Der blev i måneden foretaget to frasalg og en ny investering. Den danske smykkeproducent Pandora blev solgt fra, da selskabet ikke længere lever op til afdelingens krav for vækst. Samtidig blev investeringen i amerikanske Rockwell Automation solgt ud til fordel for en ny investering i amerikanske IPG Photonics, der er førende inden for produktion af lasers til anvendelse i fremstillingsindustrien. IPG Photonics var umiddelbart inden investeringen faldet væsentligt tilbage efter et regnskab, der skuffede markedet.

Mads Peter Søndergaard, 2. september 2018.