

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 oktober måned gav afdelingen et afkast på -8,9 pct. målt i kroner, hvilket er 4,2 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der gav et afkast på -4,7 procent målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -4,6 pct., målt i kroner, hvilket er 8,4 pct. mindre end sammenligningsindekset, der har givet et afkast på 3,7 pct. målt i kroner.

Oktober var karakteriseret ved store fald på de globale aktiemarkeder. I USA var der tale om den værste måned for aktier siden 2011, mens danske investorer blev hjulpet af, at dollaren steg i værdi over for kronen. Månedens markedsafkast var dog stadigvæk det laveste i tre år. Svagheden skyldes i vores optik ikke en enkeltstående årsag, men kombinationen af faktorer som svagere økonomiske nøgletal, geopolitisk uro og en mindre positiv tone fra de børsnoterede virksomheder i forbindelse med den igangværende regnskabssæson. Samlet set er markedet blevet mindre optimistisk om selskabernes muligheder for fortsat at levere en høj indtjeningsvækst.

Der var kursfald på tværs af alle de store regioner, men særligt de asiatiske markeder klarede sig dårligt. Frygten for en langvarig og hård handelskrig mellem USA og Kina medvirkede til, at investorerne i stort omfang solgte ud af de asiatiske aktier, idet disse i gennemsnit er de mest eksponerede mod global handel. På sektorbasis var svagheden mest udtalt i de konjunkturfølsomme sektorer som industri og energi, mens "sikre havne" som forsyning og stabilt forbrug klarede sig igennem måneden uden fald.

Afdelingens skuffende relative afkast var resultatet af en måned, hvor den klart overvejende del af afdelingens investeringer klarede sig dårligere end markedet. Ved udgangen af måneden havde afdelingen en overvægt af aktier i Asien, en overvægt af selskaber indenfor it-sektoren og en relativt høj vægt af mellemstore selskaber. Alle tre områder klarede sig i oktober dårligere end markedet. De største negative bidrag kom fra henholdsvis Japan Lifeline, tyske Fresenius Medical Care og Samsonite, der er et amerikanske selskab børsnoteret i Hong Kong. Mens faldet i Fresenius Medical Care, der leverer dialysebehandling, skete som følge af en skuffende nedjustering, var de kraftige kursfald i Japan Lifeline og Samsonite mere stemningsdrevne. I den anden ende af skalaen bidrog beskeden kursstigninger i amerikanske Universal Display Corp, japanske Sundrug og tyske Osram positivt.

Der blev i måneden investeret i to nye selskaber. Den ene var i italienske Reply, der leverer it-konsulentytelser til fortrinsvis europæiske virksomheder. Selskabet har gennem de seneste 10 år leveret en gennemsnitlig vækst på 12 pct. uden på noget tidspunkt at have tilbagegang i omsætningen. Der blev også investeret i det japanske selskab Tokyo Electron, der leverer produktionsudstyr til producenter af elektroniske mikrochips.

Mads Peter Søndergaard, 2. november 2018