

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 november måned gav afdelingen et afkast på 2,0 pct. målt i kroner, hvilket er 0,7 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 1,2 procent målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -2,7 pct. målt i kroner, hvilket er 7,8 procentpoint mindre end sammenligningsindekset, der er steget 5,0 pct. målt i kroner.

I løbet af november måned tog det globale aktiemarked flere op- og nedture, men endte til sidst med at stige godt 1 pct. Investorerne balancerer mellem gode regnskabsdata fra selskaberne og en stigende bekymring for, at vi står tæt på toppen af den igangværende højkonjunktur. Olieprisen dykkede kraftigt, og markedet syntes at blive mere fokuseret på risikoen for, at den negative udvikling i de økonomiske nøgletal, som i nogen tid har præget Europa og Asien, også vil trække USA med ned. En mere forsigtig ordlyd fra den amerikanske centralbank angående behovet for at hæve styringsrenten indgød sidst på måneden ny optimisme i markedet.

Aktierne i emerging markets-landene, der ellers har haft et hårdt 2018 indtil nu, klarede sig bedst blandt de store regioner, mens Europa var tynget af bekymringer om Brexit og Italiens konflikt med EU omkring landets budgetterede underskud. Blandt sektorerne gik det bedst for de traditionelt defensive områder som sundhedspleje og kommunikationstjenester, mens energisektoren faldt tilbage som følge af olieprisens fortsatte fald.

Godt to tredjedele af afdelingens investeringer klarede sig i måneden bedre end markedet, men de største positive bidrag kom fra det amerikanske software-selskab Tableau, det japanske biotekselskab Peptidream samt amerikanske Centene, der administrerer sundhedsforsikringer. Mens gode regnskaber var medvirkende til stigningerne for Tableau og Peptidream, var stigningen i Centene hjulpet på vej af resultatet af det amerikanske midtvejsvalg, hvor demokraterne, der traditionelt er tilhængere af øget offentlig forsikringsdækning, vandt majoriteten af mandaterne i repræsentanternes hus. På minussiden trak negative afkast for de amerikanske selskaber Universal Display Corporation og TJX Corporation samt franske Eurofins porteføljens afkast ned. Regnskabsaflæggelser og negative investeringsanbefalinger fra analytikere var medvirkende til disse selskabers fald.

Der blev i måneden foretaget en enkelt omlægning, hvor amerikanske Anthem erstattede franske Criteo, der hjælper virksomheder med at nå relevante forbrugere med deres annoncer på internettet. Anthem er sammenligneligt med ovennævnte Centene, idet selskabet administrerer sundhedsforsikringer for amerikanere, der er forsikrede af enten arbejdsgivere eller af det offentlige.

Mads Peter Søndergaard, 4. december 2018