



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 gav afdelingen et afkast på -9,6 pct. målt i kroner, hvilket er 1,1 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der gav et afkast på -8,5 procent målt i kroner. For hele 2018 gav afdelingen et afkast på -12,1 pct. målt i kroner, hvilket er 8,2 pct. mindre end sammenligningsindekset, der faldt -3,9 pct. målt i kroner.

Årets sidste måned blev også årets værste for det globale aktiemarked. Fra Asien til USA skuffede en række økonomiske nøgletal og forstærkede frygten for, at den økonomiske vækst vil bremse kraftigt op eller endda blive negativ i de kommende år. Samtidig havde markedet svært ved at tolke, om forhandlingerne mellem USA og Kina gik i retning af en løsning, eller om vi kan se frem til yderligere toldbarrierer til skade for den globale samhandel og dermed indtjeningen i en lang række af de børsnoterede selskaber. Endeligt var der ingen hjælp fra den amerikanske centralbank, der fastholdt udsigten til yderligere rentestigninger. Alt i alt var det en cocktail, der gav de største månedlige fald i mange år. I USA havde det toneangivende S&P 500-indeks f.eks. sin værste december måned siden den store depression i 1931.

USA var det værste marked i december, efterfulgt af Japan, mens emerging markets klarede sig med mindre fald. På sektorbasis gik det hårdest ud over finans, energi og industri, hvilket afspejler markedets bekymringer relateret til den overordnede økonomi. De mindste fald var blandt aktierne i forsyningssektoren, der grundet sin relativt begrænsede eksponering mod de økonomiske konjunkturer ofte har status af sikker havn i turbulente tider.

I afdelingen klarede halvdelen af de enkelte investeringer sig bedre end markedet, men da enkelte aktier trak markant ned, blev det samlede afkast dårligere end markedets. Det største negative bidrag kom fra britiske Asos, der forhandler modetøj på internettet. Selskabet nedjusterede i månedens løb sine indtjningsforventninger som følge af svagere efterspørgsel og større rabatter i markedet for tøj og sko. Amerikanske Centene trak ligeledes væsentligt ned, efter at en domsafsigelse i Texas skabte frygt for, at færre amerikanere vil kunne opnå offentlig sundhedsforsikring. På positivsiden trak investeringerne i det japanske computerspilfirma Nexon samt det danske softwarefirma Simcorp pænt op.

Der blev i måneden ikke foretaget nye investeringer, men alene justeret på vægten af de eksisterende investeringer.

Mads Peter Søndergaard, 3. januar 2019