

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 otte års erfaring fra finanssektoren med analyse af danske og internationale aktier. Hertil kommer tidligere analytikererfaring fra selskaber uden for finanssektoren.

I marts gav afdelingen et afkast på 2,7 pct. målt i kroner, hvilket er 0,1 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 2,8 procent målt i kroner. År til dato har afdelingen givet et afkast på 20,3 pct. målt i kroner, hvilket er 5,7 pct. mere end sammenligningsindekset, der er steget 14,6 pct.

Marts fuldendte, hvad der har været et overordentligt positivt første kvartal for det globale aktiemarked og dermed en 180-graders vending fra de betydelige fald i fjerde kvartal af 2018. De makroøkonomiske nøgletal indikerer, at de fleste store økonomier udvikler sig svagere end forventet, hvilket har medført et nedadgående pres på statsrenterne. Det har været en betydelig medvind for aktiemarkedet, da det udvider forskellen mellem det forventede afkast fra aktier og alternativet i form af obligationer. Ved udgangen af marts befandt det globale aktieindeks sig godt 3 pct. fra sit højeste niveau i september, hvorfra det faldt 18 pct. inden bunden blev nået i juledagene.

I lighed med januar måned var der positive afkast i alle de store regioner. USA og Japan lå i front, mens Europa og Emerging markets leverede lidt lavere afkast. På sektorbasis gik det bedst for IT og stabilt forbrug, mens finans som den eneste sektor gave et negativt afkast. Lavere renter og lavere forventninger til den økonomiske vækst er begge traditionelt negative for indtjeningspotentialet i finansielle virksomheder som f.eks. banker, hvilket formentligt forklarer den svagere kursudvikling for finansaktierne.

Ca. 2/3 af afdelingens investeringer klarede sig bedre end markedet i måneden. Det største afkastbidrag kom fra tyske RIB Software, der leverer software til byggeindustrien. Selskabet aflagde i marts regnskab og opdaterede markedet på sine forventninger til de kommende år, hvilket fik aktien til at stige. Der var også pæne afkastbidrag fra SAP—en anden tysk softwareproducent—og fra japanske Keyence, der er specialiseret i automatisering af produktion. I den tunge ende af afkastskalaen lå amerikanske Centene, der administrerer sundhedsforsikringer. Selskabets aktiekurs blev tyngt af politiske forslag fra såvel dele af den demokratiske opposition som fra Trump-administrationen om gennemgribende ændringer af det amerikanske sundhedssystem. Samtidig annoncerede Centene et stort opkøb af en konkurrent, hvilket markedet heller ikke så positivt på. Den tyske producent af belysning, sensorer og LED-chips Osram og det engelske it-sikkerheds selskab Sophos bidrog også negativt til afdelingens afkast.

Der blev i marts foretaget to omlægninger i afdelingens portefølje. Aktierne i det japanske medtech-selskab Japan Lifeline og i engelske Merlin Entertainments, der driver en række forlystelsesparker, blev solgt fra. Ind i porteføljen kom i stedet den japanske producent af computerspil og spilkonsoller Nintendo, samt det danske it-service selskab Netcompany.

Mads Peter Søndergaard, 1. april 2019