

# 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.

Afdelingen gav i juni måned et afkast på 4,0 pct. målt i kroner, hvilket er 0,3 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der gav et afkast på 4,3 procent målt i kroner. I årets første seks måneder har afdelingen givet et afkast på 24,1 pct. målt i kroner, hvilket er 6,6 pct. bedre end sammenligningsindekset, der steg 17,5 pct.

Hvad der på det globale aktiemarked blev tabt i maj, blev næsten vundet tilbage i juni. Den væsentligste katalysator for den genvundne optimisme på markedet var formentligt kommunikationen fra centralbankerne i USA og Europa, der forsikrede investorerne om, at de ikke skal frygte for væsentlige rentestigninger i den overskuelige fremtid. De meget lave renter holder hånden under de økonomiske konjunkturer, men bidrager nok så væsentligt også til at sænke den forrentning, som investorerne alternativt ville kunne få i obligationsmarkedet. Dermed flyder flere midler over i aktiemarkedet og presser kursene op.

Der var kursstigninger i alle de store regioner med USA i front og Japan i bunden af listen. På sektorbasis lod den øgede risikovillighed sig aflæse i, at de traditionelt konjunkturfølsomme sektorer klarede sig bedst. Sektoren for råvarer og ædelmetaller gav månedens højeste afkast, efterfulgt af IT og industri. Omvendt gav de traditionelt defensive sektorer som stabilt forbrug og forsyning et lavere afkast end markedet.

I afdelingen klarede lidt under halvdelen af investeringerne sig bedre end markedet. Det største afkastbidrag kom fra det amerikanske softwareselskab Tableau, der steg med mere end 45 pct. som følge af et opkøbstilbud fra Salesforce, som er et større softwareselskab i USA. Der var også væsentlige afkastbidrag fra Universal Display Corporation, der sælger patenteret teknologi til fremstilling af OLED-skærme, samt IPG Photonics, der leverer lasers til industrielt brug. På negativsiden blev afkastet især trukket ned af amerikanske Centene, der administrerer sundhedspleje på vegne af den amerikanske stat. Aktien faldt kraftigt, da en konkurrent afviste spekulationer i markedet om et forestående købstilbud på Centene. Alphabet, der er selskabet bag bl.a. Google og Youtube, klarede sig også dårligere end markedet. Selskabets aktiekurs faldt tilbage, da de amerikanske konkurrencemyndigheder annoncerede, at de vil undersøge, om selskabet misbruger sin dominerende markedsposition.

Der blev foretaget en enkelt omlægning i månedens løb. Aktierne i den tyske dialysevirksomhed Fresenius Medical Care blev solgt ud af porteføljen, mens der blev foretaget en ny investering i amerikanske Abiomed. Abiomed producerer kunstige hjertepumper, der anvendes i forbindelse med operationer af svære hjertetilfælde.

Mads Peter Søndergaard, 2. juli 2019