

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 juli gav afdelingen et afkast på 4,4 pct. målt i kroner, hvilket er 1,5 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 2,9 procent målt i kroner. I årets første syv måneder har afdelingen givet et samlet afkast på 29,5 pct. målt i kroner, mens sammenligningsindekset er steget 20,8 pct.

Målt i dollar steg det globale aktiemarked kun moderat i juli med 0,5 pct., men danske investorer nød godt af udviklingen på valutamarkedene, hvor euroen faldt i forhold til dollar og yen. Markedets fokus var især på den ventede rentesættelse fra den amerikanske centralbank, der på månedens sidste dag annoncerede sin første rentesækning siden 2008. Mange af de ledende økonomiske nøgletal signalerer i øjeblikket en betragtelig opbremsning i den globale samhandel, men markedet sætter foreløbigt sin lid til, at centralbankerne kan og vil understøtte økonomien tilstrækkeligt til, at det overordnede økonomiske opsving med meget lav arbejdsløshed og høj indtjening blandt virksomhederne kan fortsætte. Derudover fremlagde en stor del af de toneangivende selskaber regnskaber for årets andet kvartal.

Blandt de store regioner var afkastet højest i USA og lavest i emerging markets-landene. På sektorbasis gik det bedst for it- og internetselskaberne, der blev drevet frem af gode regnskaber fra hovedparten af de store selskaber i disse sektorer. I den anden ende af skalaen gav energi- og råvaresektorerne de laveste afkast.

I afdelingen klarede godt to tredjedele af investeringerne sig bedre end markedet. Det største afkastbidrag kom fra Alphabet, der er holdingselskabet bag Google og Youtube. Alphabets regnskab for årets andet kvartal overraskede markedet positivt og bidrog til at gøre markedet mere komfortabelt med vækstudsigterne, efter selskabet tidligere på året skuffede med sit regnskab for første kvartal. Teradyne, der leverer testsystemer til blandt andre producenter af processorchips til 5G-telefoner, leverede også et stærkt regnskab, der sendte aktien op med mere end 20 pct. Endelig var der væsentlige positive bidrag fra japanske Tokyo Electron og amerikanske IAC Interactive. På negativsiden blev afkastet trukket ned af særligt investeringerne i den amerikanske producent af lasere til industrielt brug IPG Photonics, den tyske softwareproducent SAP og kuffertproducenten Samsonite. Skuffende regnskaber og bekymringer omkring udsigterne for en løsning på handelskrigen mellem USA og Kina bidrog til at trække disse aktier ned.

Der blev i juli ikke foretaget nye investeringer eller frasal, men alene mindre justeringer af vægtene på de eksisterende investeringer.

Mads Peter Søndergaard, 2. august 2019