

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 august måned et afkast på -2,4 pct. målt i kroner, hvilket er 1,3 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 1,1 pct. målt i kroner. I årets første otte måneder har afdelingen givet et samlet afkast på 26,4 pct. målt i kroner, hvilket er 6,9 procentpoint mere end sammenligningsindekset, der er steget 19,4 pct.

August var en forholdsvis urolig måned på det globale aktiemarked. Stemningen skiftede flere gange mellem henholdsvis stor nervøsitet og mere optimistiske forhåbninger angående udviklingen i handelskrigen mellem USA og Kina. Markedet har de seneste måneder kunnet se de økonomiske nøgletal udvikle sig i negativ retning, og i august måned faldt renten på amerikanske statsobligationer til det laveste niveau siden 2016. Set i lyset af, hvor negativt obligationsinvestorerne tilsyneladende ser på økonomien, klarer aktiemarkedet sig overraskende godt. I august måned fik relativt gode regnskaber fra en række amerikanske detailhandelsselskaber blandt andet begrænset pessimismen blandt aktieinvestorerne.

Der var kursfald i alle de store regioner, men i mindre grad i Japan og USA end i Europa, hvor svage nøgletal fra Tyskland og fornyet uro om Brexit pustede til nervøsiteten. På sektorbasis gik det bedst for de såkaldte "sikre havne" som forsyning og stabilt forbrug. Omvendt var der betydelige fald i energi- og finanssektorerne, hvilket afspejler, at de fleste selskaber i disse sektorer er påvirkede af aktivitetsniveauet i global økonomi. Bekymringer om graden af økonomisk vækst trækker derfor ofte kurserne ned.

I afdelingen klarede godt halvdelen af investeringerne sig bedre end markedet, men pæne fald i en række positioner trak det samlede afkast ned under sammenligningsindekset. Månedens største positive bidragsyder var amerikanske IAC Interactive, der ejer en række internetbaserede forretninger. Markedet tog godt imod selskabets regnskab for andet kvartal. Der var også pæne bidrag fra amerikanske S&P Global og japanske Nintendo. I den anden ende af skalaen, kom de væsentligste negative bidrag fra de tre amerikanske sundhedsselskaber Centene, Anthem og Abiomed. Abiomed stod for det største fald, da selskabets regnskab for andet kvartal ikke levede op til markedets forventninger.

I august måned blev der foretaget to salg og to nye køb. De aktier i det amerikanske softwareselskab Salesforce, som afdelingen modtog som betaling for dennes overtagelse af Tableau, blev solgt ud. På samme vis blev aktierne i Versum Materials solgt ud, fordi selskabet står overfor at blive afnoteret fra børsen, når det bliver endeligt overtaget af tyske Merck. I begge tilfælde har overtagelserne bidraget til væsentlige positive afkast for afdelingen. Ind i porteføljen kom i stedet koreanske Naver, der driver Koreas største søgemaskine, samt det amerikanske tøjfirma Nike.

Mads Peter Søndergaard, 3. september 2019