

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 oktober måned et afkast på 3,2 pct. målt i kroner, hvilket er 2,9 procentpoint bedre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 0,3 procent målt i danske kroner. I årets første ti måneder har afdelingen givet et samlet afkast på 30,4 pct. målt i kroner, hvilket er 6,7 pct. bedre end sammenligningsindekset, der i samme periode er steget 23,7 pct.

Oktober begyndte med aktiefald som følge af tilbagegang i en række økonomiske nøgletal og skuffende data for bilsalget i USA. Bilsalget skabte bekymringer for, om handelskrigen nu også begynder at ramme de private forbrugere, som foreløbigt har ageret bolværk mod bekymringer om en forestående recession. Inden bekymringerne for alvor nåede at manifestere sig, rettede opmærksomheden sig imidlertid mod positive signaler fra handelsforhandlingerne mellem USA og Kina, og markedet begyndte at stige igen. Samtidig begyndte regnskaberne for årets tredje kvartal at tikke ind med resultater, der i de fleste tilfælde overraskede markedet positivt. For danske investorer blev markedets afkast trukket godt to procent ned af et fald i dollarkursen.

Alle de store regionale markeder steg i løbet af måneden, men mest i Japan og emerging markets, der typisk er de to regioner, hvor verdenshandlen betyder mest, og hvor kursudviklingen derfor afspejler, at udsigterne for samhandlen mellem USA og Kina i oktober blev lidt bedre. På sektorniveau gik det bedst for IT, sundhed og industri, mens de traditionelt defensive sektorer forsyning og stabilt forbrug faldt tilbage.

Godt halvdelen af afdelingens investeringer klarede sig bedre end markedet. De største afkastbidrag kom fra de amerikanske sundhedsforsikringselskaber Centene, Anthem og UnitedHealth, der alle aflagde regnskaber, som overgik markedets forventninger. Gode regnskaber var også med til at sikre betydelige afkastbidrag fra den tyske softwarevirksomhed SAP og amerikanske Abiomed, der producerer kunstige hjertepumper. På negativsiden trak især den japanske computerspilproducent Nintendo, det israelske it-sikkerhedsselskab Radware og den amerikanske producent af sportstøj Nike afkastet ned. Mens faldene i Nintendo og Radware skete uden væsentlige nyheder, faldt Nike tilbage efter selskabets administrerende direktør annoncerede, at han træder tilbage i 2020.

Der blev i oktober tilføjet en enkelt investering til porteføljen i form af amerikanske Tractor Supply Company, der driver butikker med varer målrettet mennesker med bopæl uden for de store byer med fritidslandbrug eller passion for dyr og have. Varesortimentet i en Tractor Supply Company butik spænder bl.a. over dyrefoder, havemaskiner og værktøj. Selskabet åbner løbende flere butikker og har historisk leveret vækst gennem butiksåbninger og øget salg per butik.

Mads Peter Søndergaard, 4. november 2019