

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 november måned et afkast på 6,3 pct. målt i kroner, hvilket er 2,3 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 4,0 procent målt i kroner. I årets første ni måneder har afdelingen givet et samlet afkast på 38,7 pct. målt i kroner, hvilket er 10,1 pct. bedre end sammenligningsindekset, der er steget 28,7 pct.

November blev årets foreløbigt tredjebedste måned på det globale aktiemarked. Handelsforhandlingerne mellem USA og Kina bidrog igen med megen "støj" i form af daglige nyheder om frem- eller tilbagegang i parternes dialog, men markedet syntes i månedens løb at blive mere overbevist om, at der er reel fremgang at spore. I hvert fald var de positive reaktioner på gode nyheder fra forhandlingerne mere tydelige end de negative reaktioner på dårlige nyheder. Samtidigt bidrog de børsnoterede selskabers regnskaber for tredje kvartal, sammenkoblet med en stabilisering i en række økonomiske nøgletal, til at frygten for en forestående recession blev trængt længere i baggrunden.

Alle de store regionale markeder steg i løbet af måneden, men mest i Japan og USA, og i mindre grad i Europa og emerging markets. På sektorniveau gik det bedst for sundhedspleje, IT og industri, mens sektorerne for energi, stabilt forbrug og forsyning lå i bunden. Sundhedsplejesektoren kom stærkt igen, efter igennem det meste af året at have været tyngt af det, markedet opfatter som politisk risiko for øget regulering af medicinpriser og sundhedsforsikringer. I løbet af november præsenterede to af de toneangivende demokratiske præsidentkandidater forslag til reformer af sektoren, der var mindre indgribende overfor sektoren, end markedet tilsyneladende havde frygtet.

Godt 2/3 af afdelingens investeringer klarede sig bedre end markedet. Det største afkastbidrag kom fra det amerikanske sundhedsforsikringsselskab Centene, der nød godt af, at markedet blev mindre nervøst for, at der vil ske omfattende ændringer af det amerikanske sundhedssystem efter næste års præsidentvalg. Der var også høje afkastbidrag fra det italienske IT-konsulentfirma Reply og fra den japanske computerspilsudvikler Nexon. Begge selskaber steg som følge af regnskaber, der overraskede markedet positivt. I bunden af afkastskalaen lå amerikanske IAC Interactive, der blandt andet ejer en kontrollerende aktiepost i datingvirksomheden Match.com. Selskabet faldt tilbage, efter at Match.com udtrykte forventninger til det kommende kvartal, der lå under markedets forventninger. Den japanske biotekvirksomhed PeptiDream samt det amerikanske medtechselskab Abiomed trak også afkastet ned.

I månedens løb blev investeringerne i de to amerikanske selskaber Littelfuse og Samsonite solgt ud af porteføljen. Der blev ikke foretaget nye investeringer, hvorfor porteføljen ved månedens udgang bestod af 34 selskaber.

Mads Peter Søndergaard, 3. december 2019