

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 december måned et afkast på 2,1 pct. målt i kroner, hvilket er 1,0 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 1,2 procent målt i kroner. Det samlede afkast for 2019 blev på 41,7 pct. målt i kroner, hvilket er 11,5 pct. mere end sammenligningsindekset, der steg 30,2 pct. målt i kroner.

Det globale aktiemarked sluttede året på toppen, efter december blev den fjerde måned i træk med positive afkast. I månedens løb var den mest opsigtsvækkende udvikling formentligt, at USA og Kina kunne melde ud, at de nu var nået i land med fase 1 af en ny handelsaftale. Denne udvikling understøttede den efterhånden etablerede konsensus i markedet om, at den globale økonomi har det ganske godt, og at de store centralbanker er parate til at reagere, når der opstår tvivl herom. Måneden igennem var udsvingene på markedet ganske begrænsede, hvilket var i stærk kontrast til forrige december, hvor markedet faldt næsten 9 pct. målt i kroner. For danske investorer blev markedets afkast trukket knap 2 pct. ned af et fald i dollarkursen.

Alle de store regionale markeder steg i løbet af måneden. Særligt emerging markets, der ikke overraskende reagerede positivt på færdiggørelsen af første fase af handelsaftalen mellem USA og Kina. Stigningerne i USA og Japan var lavere end gennemsnittet for markedet grundet valutaeffekter. På sektorniveau gik det bedst for energisektoren (olie, gas m.v.), der ellers har ligget helt i bund blandt sektorerne, når der ses på helåret. En stigende oliepris bidrog til denne udvikling. Også sektorerne for henholdsvis råvarer og it klarede sig bedre end markedsgennemsnittet. I bunden af skalaen lå industri, kommunikation og stabilt forbrug.

Godt halvdelen af afdelingens investeringer klarede sig bedre end markedet. Det største afkastbidrag kom fra amerikanske IAC Interactive, der ejer kontrollerende aktieposter i en række internetbaserede selskaber. Selskabets aktie steg, efter der blev fremlagt en plan for at frasælge ejerskabet af Match, der blandt andet står bag datingappen Tinder. Der var også betydelige afkastbidrag fra den danske it-konsulentvirksomhed Netcompany og fra Naver, der blandt andet driver Sydkoreas største søgemaskine. Afkastet blev trukket mest ned af investeringen i Abiomed, der producerer kunstige hjertepumper. Selskabets aktie faldt i kølvandet på en lægefaglig publikation, der satte spørgsmålstejn ved effekten af selskabets produkter. Australiske Treasury Wine Estates og tyske SAP trak også afkastet ned.

I månedens løb blev der foretaget en enkelt omlægning i afdelingens portefølje. Investeringen i det amerikanske it-serviceselskab Cognizant blev solgt fra til fordel for en ny investering i det australske vinselskab Treasury Wine Estates. Selskabet producerer og distribuerer vin til blandt andet Kina, USA og Europa, og indtjeningen drives særligt af salg af vine i det dyre segment.

Mads Peter Søndergaard, 2. januar 2020