

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 ni års erfaring fra finanssektoren med analyse af danske og internationale aktier. Hertil kommer tidligere analytikererfaring fra selskaber uden for finanssektoren.

Afdelingens afkast var i februar måned $-5,2$ pct. målt i kroner, hvilket var $2,5$ procentpoint bedre end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt $-7,6$ pct. målt i kroner. Afkast bør som altid ses over en periode på mindst tre år.

Februar blev den dårligste måned for det globale aktiemarked i mere end et år. Håbet om, at coronavirus ville kunne begrænses til Kina led et knæk med et hastigt voksende antal tilfælde i bl.a. Sydkorea og Italien. Samtidig gik flere af de store globale selskaber ud og advarede investorerne om, at den massive påvirkning af det kinesiske produktionsapparat ville betyde mindre salg og indtjening end forventet i dette regnskabsår. Markedsreaktionen på de negative nyheder var markant, og det amerikanske S&P 500-indeks oplevede sin hurtigste korrektion, defineret som et fald på 10 pct. fra et ellers rekordhøjt niveau, siden 1933. For danske investorer blev afkastet beskyttet en smule af en gunstig udvikling i valutakurser på ca. $0,7$ pct.

Blandt de store regionale markeder var faldene mindst i Asien, mens Japan og Europa klarede sig dårligst. På sektorniveau gik det hårdest udover energisektoren, mens også stabile forbrugsaktier som helhed klarede sig dårligere end markedet. De mindste fald skete blandt teknologi- og internetaktierne og aktier med relativt høje indtjeningsmultiple klarede sig i gennemsnit bedre end dem med lave indtjeningsmultiple.

Mere end halvdelen af afdelingens investeringer klarede sig bedre end markedet i februar måned. Det største afkastbidrag kom fra den tyske softwarevirksomhed RIB Software, der steg mere end 50 pct. Stigningen i RIB var først og fremmest drevet af, at den franske virksomhed Schneider Electric tilbød at købe aktiemajoriteten til en væsentligt højere kurs, end RIB-aktien blev handlet på børsen. Der var også væsentlige positive afkastbidrag fra den danske it-konsulentvirksomhed Netcompany samt den amerikanske butikskæde TJX. De største negative bidrag til månedens afkast kom fra investeringerne i det amerikanske sundhedsforsikringsselskab Centene, den japanske rekrutteringsvirksomhed SMS samt IAC, der har ejerandele i en række internetselskaber. Afdelingen har fortsat en væsentlig eksponering mod selskaber i den amerikanske sundhedssektor, hvor aktiekurserne kortsigtet er meget påvirkelige overfor udviklingen i den igangværende præsidentvalgkamp. Dette var en modvind, fordi Bernie Sanders, den mest venstreorienterede kandidat i valgkampen, klarede sig godt i delstatsvalg og meningsmålinger.

I februar blev investeringen i ovennævnte RIB Software solgt fra, mens der blev etableret en ny position i Visa, der er verdens største betalingsnetværk. Væksthistorien i Visa er drevet af den løbende overgang fra kontant- til kortbetalinger og øget nethandel. Selskabet har de seneste år kombineret høj vækst med meget høj profitabilitet og forrentning af kapital.

Mads Peter Søndergaard, 3. marts 2020.