

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.

Afdelingen gav i april måned et afkast på 13,3 pct. målt i kroner, hvilket var 2,2 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 11,1 procent målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -2,3 pct. målt i kroner, hvilket er 8,1 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, der er faldet 10,4 pct. målt i kroner.

De ekstreme tilstande på aktiemarkedet fortsatte i april måned, men med omvendt fortegn af udviklingen i marts. Hvor marts måned gav det største månedlige fald i mere end 20 år, havde det globale aktiemarked i april sin bedste måned i mere end 10 år. I USA var der endda tale om den bedste måned for markedet i mere end 30 år. De kraftige stigninger kan synes bemærkelsesværdige i den realøkonomiske kontekst med kraftige fald i BNP og beskæftigelse i så godt som alle verdens større lande samt ekstrem turbulens på oliemarkedet, hvor prisen på råolie kortvarigt var negativ. Jeg vil ikke påstå at kunne forstå divergensen mellem aktiemarkedet og realøkonomien fuldt ud, men en del af forklaringen er formentligt, at markedet sætter sin lid til, at de enorme økonomiske hjælpepakker, som mange regeringer og centralbanker ruller ud, vil være tilstrækkelige til at hjælpe økonomien igennem de igangværende nedlukninger.

Alle de store regionale markeder steg i værdi, men det amerikanske marked lå klart i spidsen. Via massive opkøb i obligationsmarkedet holdt den amerikanske centralbank hånden under de finansielle markeder i en grad, der aldrig tidligere er set. Det betyder, at den risikovillige kapital i stigende grad søger over i aktiemarkedet. I den anden ende af skalaen steg det japanske marked "kun" med 5 pct. På sektorniveau steg varige forbrugsgoder og energi mest, mens forsyning og finans holdede efter markedet.

Ud af afdelingens portefølje på 33 investeringer klarede 23 sig bedre end markedet i april, mens 10 klarede sig dårligere. Det største positive afkastbidrag kom fra det amerikanske sundhedsforsikringselskab Anthem. Selskabets positive kursudvikling kan formentligt tilskrives aftagende frygt for, hvor stor en belastning covid-19 vil blive for det amerikanske sundhedsvæsen. Der var også væsentligt positive bidrag fra det amerikanske holdingselskab IAC Interactive og Facebook. Sidstnævntes aktiekurs steg i forlængelse af regnskabsaflæggelse fra selskabet selv og fra en række andre amerikanske internetselskaber. Regnskaberne viste, at disse selskabers annonceindtægter indtil videre har klaret sig væsentligt bedre gennem krisen, end markedet havde forventet. Afdelingens afkast blev negativt påvirket af især den japanske producent af computerspil Nexon, den amerikanske butikskæde TJX Companies samt det Hong Kong-baserede forsikringselskab AIA.

Der blev i april ikke foretaget frasalg eller nye investeringer i afdelingens portefølje.

Mads Peter Søndergaard, 1. maj 2020