

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 juli et afkast på 1,5 pct. målt i kroner, hvilket var 2,0 procentpoint bedre end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 0,5 procent målt i kroner. År til dato har afdelingen givet et afkast på 8,7 pct. målt i kroner, hvilket er 15,3 pct. bedre end sammenligningsindekset, der er faldet 6,6 pct. målt i kroner.

Efter tre måneder i træk med stigninger, tog det globale aktiemarked en puster i juli og faldt en smult tilbage, om end det negative markedsafkast i kroner først og fremmest skyldtes en markant fald i kursen på dollar overfor euro. I månedens løb blussede antallet af covid-19 tilfælde op i en lang række lande til skade for udsigterne til en normalisering af den økonomiske aktivitet i verden. I USA viste opdaterede arbejdsløshedstal, at jobmarkedet fortsat var skrøbeligt samtidig med, at nogle centrale økonomiske understøttelsesprogrammer udløb ved månedens udgang. Endeligt nåede det diplomatiske klima mellem USA og Kina sit foreløbige lavpunkt, da USA beordrede at Kina skulle lukke et af dets konsulater i USA ned, hvilket fik kineserne til at udstede samme ordre til amerikanerne.

Målt i kroner kom de bedste afkast for anden måned i træk fra emerging markets-landene, der traditionelt klarer sig godt, når den amerikanske dollar falder i værdi. Mange udviklingslande optager lån i dollar, hvorfor gældsbyrden mindskes, når denne valuta bliver mindre værd overfor de lokale valuta. Også det amerikanske marked klarede sig bedre end det globale indeks, hvilket først og fremmest skyldtes store stigninger i flere af de helt store it-relaterede selskaber som Apple, Amazon og Facebook. I den anden ende af skalaen gav det japanske marked et negativt afkast på næsten syv pct., da mange af de store japanske selskaber er sensitive overfor ændringer i forventninger til verdenshandlen. På sektorniveau steg råvaresektoren mest drevet af en kraftig stigning i priserne på ædelmetaller. Også sektoren for varige forbrugsgoder, hvor Amazon befinder sig, klarede sig godt. De konjunkturfølsomme sektorer for energi og finans faldt tilbage.

I afdelingens portefølje klarede knap halvdelen af aktierne sig bedre end markedet, men det samlede afkast var alligevel bedre. Det største positive afkastbidrag kom igen fra det amerikanske holdingselskab IAC Interactive, der helt eller delvist ejer en række internetrelaterede selskaber. Den koreanske producent af computerspil Nexon og det koreanske internetselskab Naver leverede også væsentlige positive afkastbidrag. Afdelingens afkast blev negativt påvirket af den japanske leverandør af midlertidig arbejdskraft Technopro, det amerikanske datingselskab Match samt det japanske biotekselskab Peptidream.

Der blev i juli foretaget en ny investering i amerikanske Progyny, der er specialiseret i at tilrettelægge og administrere fertilitetsbehandlingsforløb. Selskabet sælger sine ydelser til amerikanske arbejdsgivere, der så kan inkludere det i den sundhedsforsikring, de tilbyder deres medarbejdere.

Mads Peter Søndergaard, 3. august 2020.