

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 august måned et afkast på 3,5 pct. målt i kroner, hvilket var 2,0 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 5,4 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 12,5 pct. målt i kroner, hvilket er 14,0 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, der er faldet 1,5 pct. målt i kroner.

August bød på de højeste kursstigninger på det globale aktiemarked siden april måned. I løbet af de seneste måneder har selskaber verden over aflagt regnskab for årets andet kvartal, og resultaterne samt selskabernes udmeldinger vedrørende de kommende måneder opmuntrede investorerne og forstærkede troen på, at vi nu er forbi det værste, når det kommer til betydningen af COVID-19 for indtjeningen i de børsnoterede selskaber. Samtidig udtrykte formanden for den amerikanske centralbank meget tydeligt, at man vil være villig til at acceptere en inflation, der ligger højere end det sædvanlige mål på 2 pct. i "et stykke tid". Det bekræftede endnu engang markedet i, at renterne kommer til at være meget lave i den overskuelige fremtid. Alt andet lige betyder lavere renter et lavere afkastkrav til aktier, hvilket igen betyder, at investorerne er villige til at betale en højere pris for aktierne. Bekymringer om politisk uro i USA op mod det forestående præsidentvalg samt det fortsat anspændte forhold mellem USA og Kina trådte i baggrunden. Dollar fortsatte sit fald over for euro og kroner, hvilket barberede ca. 1,5 pct. af afkastet i kroner sammenlignet med lokal valuta.

Målt i kroner kom de bedste afkast fra Japan, der genvandt det tabte fra juli måned, hvor COVID-19 og bekymringer om verdenshandlen trak markedet ned. Også det amerikanske marked klarede sig bedre end det globale gennemsnit. Det skyldes ikke mindst, at Apple steg med mere end 20 pct., hvilket øgede markedsværdien for selskabet med ca. 500 mia. dollar. I et forsøg på at perspektivere, hvor markant en sådan stigning er, kan det nævnes, at stigningen i Apples markedsværdi i august svarede til mere end tre gange markedsværdien for Novo Nordisk. I bunden af afkastskalaen lå emerging markets og Europa.

I afdelingens portefølje var det under en tredjedel af aktierne, der klarede sig bedre end markedet. Det største positive afkastbidrag kom fra det danske it-konsulenthus Netcompany, hvis regnskab blev vel modtaget af markedet. Italienske Reply, der i lighed med Netcompany hjælper virksomheder med it-projekter, samt amerikanske Facebook bidrog også med væsentlige positive afkast. Afdelingens afkast blev negativt påvirket af især det amerikanske sundhedsforsikringselskab Centene, den koreanske producent af computerspil Nexon og det amerikanske holdingselskab IAC Interactive. Derudover led det relative afkast under, at afdelingen ikke har aktier i hverken Apple eller Tesla, der hver især bidrog væsentligt til markedets stigning.

I august blev investeringerne i IAC Interactive samt Match Group solgt fra, mens der blev etableret en ny investering i Angi Homeservices, der er USA's største online markedsplads for håndværks- og serviceopgaver.

Mads Peter Søndergaard, 2. september 2020