

Maj Invest Globale Aktier

DK0060005254



Henrik Ekman

Aktiechef

Ansvarlig for Maj Invest Globale Aktier

Henrik er uddannet cand.merc. i regnskab og finansiering og har mere end 25 års erfaring med rådgivning om forvaltning af aktieporteføljer og aktieanalyse.

I marts måned gav afdelingen et positivt afkast på 1,6 pct. målt i kroner, hvilket er tilfredsstillende og på niveau med sammenligningsindekset MSCI World, der steg 1,7 pct. År-til-dato har afdelingen givet et negativt afkast på -7,0 pct., hvilket er utilfredsstillende og 1,8 pct. lavere end sammenligningsindekset. Afdelingen har siden lanceringen i december 2005 givet et afkast på 76,3 pct., eller 6,9 procentpoint mere end sammenligningsindekset.

Efter den volatile og negative stemning i årets to første måneder genfandt optimismen sig igen på de internationale aktiemarkeder i marts måned. Siden årets begyndelse har faldende oliepriser, aftagende vækst i Kina og en generel recessionsfrygt fået skylden for de negative markeder, men forbedrede nøgletal, pæne regnskaber og stigende olie- og råvarepriser vendte stemningen til det positive, ikke mindst i forhold til flere olie- og råvareprisafhængige emerging markets-lande. Renterne steg i begyndelse af marts, men udtalelser fra centralbankerne på begge sider af Atlanten fik renterne til at falde igen. Sammen med stigende olie- og råvarepriser førte det til et relativt kraftigt fald i dollar. Efter kraftige stigninger i februar måned fik den aftagende recessionsfrygt i løbet af marts guldprisen til at stabilisere sig.

Den forbedrede stemning synes berettiget i forhold til, at virksomhederne i kvartalet aflagde pæne regnskaber, og at februars recessionsfrygt virkede ulogisk i lyset af faldende renter og oliepriser, da begge forhold grundlæggende ville være positivt for konjunkturerne. Bedre end ventet nøgletal har bekræftet, at konjunkturerne udvikler sig i en positiv retning.

Målt i kroner var det i lyset af stigende olie- og råvarepriser emerging markets, der steg mest (+8,1 pct.) efterfulgt af USA (+2,0 pct.) og Europa (+1,3 pct.), mens Japan (-0,1 pct.) faldt lidt. På sektorniveau betød stigende olie- og råvarepriser, at råvarer (+4,4 pct.) og energi (+3,9 pct.) steg mest efterfulgt af teknologi (+3,8 pct.). Trods uændrede renter steg også finans relativt kraftigt (+2,9 pct.), mens de defensive sektorer steg mindst, og pharma endnu engang havde en svag udvikling (-2,1 pct.). Trods generel markedsuro slutter pharma dermed paradoksal første kvartal som sektoren med det næstmest negative afkast.

I afdelingen var det de gennemsnitlige aktievalg inden for finans, der bidrog mest negativt, dog uden store enkeltstående bidrag. Derudover bidrog også overvægten og de gennemsnitlige aktievalg inden for teknologi negativt, hvor især den kinesiske producent af pc'ere, servere og mobiltelefoner, Lenovo, bidrog betydeligt negativt. Også de gennemsnitlige valg inden for telekom og råvarer bidrog negativt via henholdsvis det engelske teleselskab BT Group og den amerikanske producent af såsæd og gødning, Monsanto. På den positive side bidrog de gennemsnitlige aktievalg og overvægten inden for industri for anden måned i træk, bl.a. pga. svenske Sandvik (professionelt værktøjsudstyr) og tyske GEA (mejeriudstyr). På enkeltsekselskabsniveau bidrog amerikanske Samsonite (kufferter) betydeligt positivt.

I afdelingen opretholdes et positivt syn på aktier generelt. I løbet af marts måned blev markedets bekymring for recession mindsket som følge af bedre end ventede nøgletal og generelt pæne regnskaber fra virksomhederne. Alternativ-

afkastet fra obligationer er lavt, og kursfaldene har generelt ikke været drevet af tilsvarende fald i forventningerne fra selskaberne og analytikere. Dermed er aktier i gennemsnit blevet relativt mere attraktivt prisfastsat.

På regionsniveau fastholdes en regional overvægt af europæiske aktier, mens der på sektorniveau fastholdes en overvægt af konjunkturfølsomme sektorer (især teknologi og industri), da det fortsat er opfattelsen, at prisfastsættelsen af mange aktier inden for disse områder er attraktiv, særligt i forhold til potentialet for en høj indtjeningsmæssig fremgang, i takt med at konjunkturerne forbedres i USA og Europa. I lyset af de lave renter er vægten af finans nedbragt.

Henrik Ekman, 5. april 2016