

Maj Invest Vækstaktier

DK0060005254



Mads Peter Søndergaard

Porteføljemanager
Ansvarlig for Maj Invest Globale Aktier

Mads er uddannet cand.merc. i finance and international business fra Handelshøjskolen i Aarhus og har fem års erfaring fra finanssektoren med analyse af danske og internationale aktier. Hertil kommer tidligere analytikererfaring fra selskaber uden for finanssektoren.

I juli måned gav afdelingen et afkast på 0,7 pct. målt i kroner, hvilket er 1,6 procentpoint højere end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 0,9 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 5,1 pct., hvilket er 3,7 procentpoint højere end sammenligningsindekset.

For fjerde måned i træk betød en styrket euro, at det globale aktiemarked, på trods af kursstigninger i lokale valuta, gav et negativt afkast målt i danske kroner. En forbedret stemning omkring de økonomiske udsigter for eurozonen, kombineret med vigende tiltro til, at præsident Trump vil få held til at gennemføre de proklamerede politiske reformer i USA, har sendt kursen på euro i forhold til dollar op til sit højeste niveau siden 2014. Denne udvikling har i 2017 været en markant modvind for europæiske investorer med beholdninger af amerikanske og asiatiske aktier. Hvis valutakurserne havde været uændrede i forhold til årets start, ville afkastet fra det globale aktiemarked i danske kroner have været ca. 12 pct. højere end tilfældet er.

Når der ses bort fra valutakursernes indvirkning, er aktiemarkedet præget af meget lav volatilitet. Som eksempel er det amerikanske S&P-indeks inde i sin længste periode af månedlige stigninger i over 20 år. Der skal med andre ord meget til at skræmme investorerne væk fra aktier, hvilket afspejler de lave afkastmuligheder i andre aktivklasser; først og fremmest obligationer. Samtidigt er den underliggende indtjeningsudvikling i selskaberne positiv, hvilket foreløbigt bekræftes af den igangværende regnskabsæson, hvor andelen af regnskaber der overrasker positivt er forholdsvis høj.

Der var i måneden regnskaber eller salgsmeddelelser fra i alt 12 af de 36 selskaber, der indgik i porteføljen ved månedens udgang. 10 af de 12 selskaber overgik markedets forventninger, mens henholdsvis salget og indtjeningen skuffede en smule hos de tyske selskaber Zalando (onlinebaseret tøjforhandler) og SAP (software).

Afdelingens afkast blev især trukket op af danske Pandora, der steg 19 procent. Stigningen er bemærkelsesværdig, idet den ikke var drevet af meddelelser fra selskabet men tilsyneladende alene af en vending i den ekstremt negative stemning, der har omgivet Pandora i de seneste måneder. Der var også positive bidrag fra blandt andre sydafrikanske Naspers. Selskabet ejer en række virksomheder indenfor tv- og internet services, herunder en tredjedel af aktierne i den kinesiske internetvirksomhed Tencent, samt amerikanske Littelfuse, der producerer sikringer og sensorer til bl.a. autoindustrien. Sidstnævnte opjusterede indtjeningsforventningerne for indeværende år som følge af højere efterspørgsel efter dets produkter. Omvendt blev afkastet negativt påvirket af de medicinske udstyrsproducenter Sysmex (Japan) og Fresenius Medical Care (Tyskland), hvilket faldt sammen med, at sundhedssektoren klarede sig lidt dårligere end markedet.

Der blev i juli foretaget en enkelt ny investering, i form af det Hong Kong baserede forsikringselskab AIA Group. Selskabet leverer først og fremmest livsforsikring til forbrugere i Asien, hvilket er et område i strukturel vækst, drevet af stigende levestandarder kombineret med et relativt underudviklet offentligt forsikringsystem.

Mads Peter Søndergaard, 2. august 2017