

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 fem års erfaring fra finanssektoren med analyse af danske og internationale aktier. Hertil kommer tidligere analytikererfaring fra selskaber uden for finanssektoren.

I september måned gav afdelingen et afkast på 0,7 pct. målt i kroner, hvilket er 2,2 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 2,9 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 7,0 pct., hvilket er 3,3 procentpoint højere end sammenligningsindekset.

Efter seks måneders kursfald på dollar blev den amerikanske valuta styrket en anelse i september, hvorfor afkastet for en dansk investor blev lidt bedre end for det globale marked. Målt i kroner var afkastet fra det globale aktiemarked således det bedste i syv måneder.

Aktiemarkedet er præget af en grundlæggende optimisme om virksomhedernes muligheder for at øge indtjeningen, samtidig med at renterne ikke vil stige hurtigere, end markedet kan holde til. Referatet fra den amerikanske centralbanks rentemøde overraskede markedet ved at være mere overbevisende i forhold til behovet for løbende rentestigninger i løbet af de kommende år. Isoleret set er højere renter ikke positivt for aktiemarkedet, men det er positivt, at centralbanken tilsyneladende er overbevist om styrken af det igangværende opsving.

Afdelingens afkast stod ikke mål med markedet, hvilket kan tilskrives en blanding af dårlige aktiespecifikke nyheder samt en generel modvind for vækstaktier i takt med de højere forventninger om rentestigninger. De største positive bidrag kom i måneden fra amerikanske Applied Materials, der leverer udstyr til produktion af halvledere. Selskabet opdaterede sine langsigtede forventninger i en positiv retning og udtrykte stor tiltro til, at væksten i efterspørgslen er langvarig. Derudover bidrog også Fresenius Medical Care, der er en tysk udbyder af dialysebehandling og udstyr hertil, samt engelske Asos, der sælger mode-tøj på internettet, positivt.

Afdelingens afkast blev negativt påvirket af japanske Kura, der driver en kæde af sushirestauranter. Selskabet blev i lighed med andre sushikæder ramt af en nedgang i besøgstallet, efter et tv-program satte fokus på en infektionssygdom i den japanske fiskebestand. Det skal dog understreges, at der ikke er konstateret kvalitetsproblemer med den fisk, som serveres i selskabets restauranter. Derudover var der væsentlige negative bidrag fra franske Criteo, der hjælper annoncører med at placere annoncer på internettet, og amerikanske Ubiquity Networks, der sælger netværksudstyr. Endeligt trak det i forhold til sammenligningsindekset ned, at afdelingen ikke investerer i energisektoren, idet en stigende oliepris betød, at denne sektor steg næsten 10 pct. i måneden.

Der blev foretaget et enkelt frasalg i måneden i form af ovennævnte Ubiquity Networks, da det blev vurderet, at selskabet ikke er tilstrækkeligt robust ledet. Ved månedens udgang bestod porteføljen således af 35 selskaber.

Mads Peter Søndergaard, 3. oktober 2017