

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 november måned gav afdelingen et afkast på 0,8 pct. målt i kroner, hvilket er 0,9 procentpoint højere end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 0,2 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 12,4 pct., hvilket er 5,5 procentpoint højere end sammenligningsindekset.

Hvor de to foregående måneder bød på pæne stigninger på tværs af de store regioner, var billedet mere blandet i november, hvor stigninger på det amerikanske marked blev neutraliseret af et fald i de europæiske aktier samt i dollarkursen. Gode makroøkonomiske nøgletal, positive regnskaber og meget moderate forventninger til rentestigninger udgjorde dog samlet set fortsat en meget stabil base for markedet, der i dollarværdi nu har givet et positivt afkast hver måned gennem 13 måneder. Det er en ekstrem grad af stabilitet set i en historisk kontekst.

Blandt de største bidragsydere til afdelingens afkast var amerikanske Verisk, som er leverandør af data til forsikringsbranchen. Selskabet steg, efter at regnskabet for tredje kvartal overraskede markedet positivt. Softwareselskabet Nutanix fortsatte også sin positive kursmæssige udvikling, ligesom der var pæne positive bidrag fra den tyske producent af LED-lyskilder Osram samt japanske Sysmex, der laver laboratorieudstyr til sundhedssektoren.

Afkastet blev negativt påvirket af franske Criteo, der hjælper annoncører med at placere annoncer mest effektivt på internettet. Selskabet nedjusterede sine forventninger til den kommende periode i forbindelse med regnskabet for tredje kvartal. Regnskabet fra den amerikanske softwarevirksomhed Tableau undergik ligeledes markedets forventninger, hvilket fik aktien til at falde tilbage. Derudover bidrog også de amerikanske IT-virksomheder Applied Materials og Cognizant negativt.

Der blev i måneden foretaget en enkelt ny investering i form af det franske selskab Eurofins. Eurofins er et af verdens største selskaber inden for laboratorieanalyse af fødevarer, miljøforhold og medicinalprodukter. Markedet for laboratorietests er i vækst, drevet af øget fokus på kvalitet, sikkerhed og validering af særlige egenskaber i f.eks. medicinalprodukter. Samtidig er der tale om et meget fragmenteret industri, hvor et ledende selskab som Eurofins kan skabe værdi ved at opkøbe mindre spillere og gøre dem mere effektive.

Der blev i måneden ikke solgt positioner fra, men alene justeret på vægtene af de eksisterende investeringer. Ved udgangen af måneden bestod porteføljen således af investeringer i 37 selskaber.

Mads Peter Søndergaard, 4. december 2017