

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 januar gav afdelingen et afkast på 0,2 pct. målt i kroner, hvilket er 1,3 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 1,4 pct. målt i danske kroner.

Efter et stærkt og stabilt 2017 begyndte aktieåret 2018 i endnu stærkere form, men en fortsat svækkelse af dollaren over for euro betød endnu en gang, at afkastet målt i kroner langt fra stod mål med afkastet i dollar. Optimismen har virkelig fået et solidt tag i markedet, hvilket kan tilskrives det igangværende økonomiske opsving, der nu er blevet så stærkt, at markedet forventer, det kan fortsætte de kommende år. Samtidigt betyder den amerikanske skattereform, at mange selskaber kan løfte forventningerne til deres indtjening de kommende år.

Det amerikanske S&P500-indeks havde sin bedste januar siden 1997 og er nu steget hver måned femten måneder i træk. Det er en uhørt grad af stabilitet, og vi kan godt være lidt bekymrede for, om markedet er blevet så positivt, at en mindre tilbagegang i de økonomiske nøgletal kan forårsage en mærkbar korrektion i markedet. Markedet er som sådan ikke dyrt i forhold til den forventede indtjening, men disse forventninger ser efterhånden temmeligt optimistiske ud. Samtidig stiger de amerikanske og tyske statsrenter i øjeblikket kraftigt, hvilket kan komme til at påvirke markedet negativt, idet obligationer udgør det primære alternativ til investeringer i aktier for globale investorer.

De største positive bidrag til afdelingens afkast i januar måned kom fra to japanske selskaber. Aktierne i Japan Lifeline, der producerer og sælger medicinsk udstyr, og PeptiDream, der sælger teknologi til udvikling af nye medicinalprodukter. Begge selskabers aktiekurser steg med mere end 15 pct. Også Alibaba, der er Kinas største selskab inden for e-handel, bidrog betydeligt positivt, da aktien steg med knap 15 pct.

Afkastet blev negativt påvirket af den danske smykkeproducent Pandora, der i sit regnskab for fjerde kvartal undergik markedets forventninger. Pandora afholdte også en kapitalmarkedsdag, hvor selskabet udlagde sin nye strategi og informerede markedet om sine finansielle målsætninger for de kommende år. Det er vores vurdering, at selskabet nu formentligt har fået bragt forventningerne ned på et niveau, hvor resultaterne ikke længere vil komme som negative overraskelser for markedet. Pandora-aktien faldt med mere end 15 pct. i måneden. Også kuffert- og taskeproducenten Samsonite og den japanske apotekerkæde Sundrug bidrog negativt.

Der blev i januar foretaget en enkelt omlægning, hvor aktierne i den amerikanske belyningsvirksomhed Acuity Brands blev solgt fra til fordel for en investering i amerikanske Universal Display Corp, der er globalt førende inden for materialer og nødvendige patenter til produktion af OLED-skærme. OLED-teknologien har en række fordele, og vi anser det for sandsynligt, at selskabet vil kunne realisere en høj og meget profitabel vækst i de kommende år.

Mads Peter Søndergaard, 2. februar 2018