

## 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 marts gav afdelingen et afkast på -1,4 pct., hvilket er 1,8 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 3,1 pct. målt i danske kroner. I årets første kvartal har afdelingen givet et afkast på 2,2 pct., hvilket er 5,9 pct. mere end sammenligningsindekset, der har givet et afkast på -3,8 pct. målt i kroner.

For anden måned i træk var afkastet for det globale aktiemarked i marts negativt målt i dollar. Det skete sidst for mere end to år siden. Efter en lang periode, hvor markedet ikke lod sig påvirke i nævneværdig grad af historier om sikkerheds- eller handelspolitiske risici, er nervøsiteten nu tilbage på markedet med store udsving til følge. Forventningerne til selskabernes indtjeningsevne er foreløbigt uforandrede, så der er i høj grad tale om et stemningsskift, hvor markedet er stoppet op for at vurdere, om aktierne er blevet for dyre. Samtidig skaber handelspolitisk sabelraslen fra USA og efterfølgende Kina en vis bekymring for, at globaliserede selskaber vil opleve en forværring i rammevilkårene for at drive deres virksomhed.

På regionalt niveau klarede det europæiske marked sig bedst, mens faldene var størst i USA. I USA blev en række af de mest populære aktier på markedet, såsom Amazon, Facebook, Tesla og Nvidia, ramt af selskabsspecifikke bekymringer relateret til potentiel regulering eller til selskabernes evne til at leve op til markedets høje forventninger til den langsigtede vækst. På sektorniveau klarede traditionelt defensive sektorer som forsyning og stabilt forbrug sig bedst, mens finans- og it-sektoren lå i bunden.

Det største positive bidrag til afdelingens afkast kom fra den amerikanske softwareproducent Nutanix, der afholdt kapitalmarkedsdag, hvor selskabets kommentarer og langsigtede målsætninger overraskede positivt. Der var ligeledes et væsentligt positivt bidrag fra den israelske producent af udstyr til produktion af halvledere og skærme Orbotech, der accepterede et overtagelsestilbud fra amerikanske KLA-Tencor. Afkastet blev negativt påvirket af amerikanske Universal Display Corp, der leverer teknologi og materialer til fremstilling af OLED-skærme, idet den negative stemning omkring markedet for OLED-skærme fortsatte. Også franske Criteo, der ved hjælp af specialiseret software hjælper annoncører med at placere deres annoncer mest effektivt på internettet, og sydafrikanske Naspers, der ejer andele i en række internet-selskaber, bidrog negativt.

Der blev i marts foretaget to nye investeringer og et frasalg. De to nye selskaber er hhv. den koreanske producent af computerspil Nexon, samt engelske Sophos, der leverer IT-sikkerhed til virksomhedskunder. Det vurderes, at begge selskaber er attraktivt positionerede i strukturelle vækstområder og handles til en pris, der indikerer, at forventningerne ikke er specielt høje. I forbindelse med de nye investeringer blev japanske Kakaku.com, der driver en række internet-services, frasolgt. Frasalget var motiveret af prissætningen relativt til selskabets udvikling.

Mads Peter Søndergaard, 3. april 2018