

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 april gav afdelingen et afkast på 0,7 pct. målt i kroner, hvilket er 2,5 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 3,2 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 2,9 pct. målt i kroner, hvilket er 3,4 procentpoint mere end sammenligningsindekset, der har givet et afkast på -0,7 pct. målt i kroner.

Efter to måneder med negativ kursudvikling rettede aktiemarkedet sig op i april. For danske investorer blev afkastet desuden positivt påvirket af en vending i dollarkursen, der efter at være faldet med mere end 15 pct. de foregående 12 måneder, steg knap 2 pct. Stemningen på markedet kan måske bedst beskrives som ujævn, idet kurserne svinger mellem stigninger og fald langt hyppigere end i 2017. Set i et længere perspektiv er volatiliteten imidlertid ikke særligt høj, så på mange måder er den øjeblikkelige tilstand mere normal, end den meget stabile udvikling markedet har udvist de seneste år. Der er på markedet fortsat meget fokus på udviklingen i renten og handelspolitikken, hvor USA er i forhandlinger med en række store lande om fremtidens vilkår for samhandel.

Europæiske aktier gav i måneden det højeste afkast efterfulgt af Japan, men der var positive afkast i alle store regioner. På sektorniveau skilte energi sig positivt ud, hvilket afspejler, at olieprisen nåede sit højeste niveau siden 2014. Afdelingen investerer ikke i fossile brændsler, hvorfor denne udvikling var en modvind relativt til sammenligningsindekset. Stabilt forbrug, IT og industri klarede sig dårligst, hvilket formentligt kan tilskrives bekymringerne om højere renter samt risikoen for handelskrig.

Det største positive bidrag til afdelingens afkast kom fra Sundrug, der opererer en kæde af butikker med håndkøbsmedicin og varer til personlig pleje. Aktien steg 13 pct. efter at have været faldet lidt tilbage i årets første kvartal. Der var ligeledes pæne afkastbidrag fra Sophos, der leverer software til IT-sikkerhed, samt det amerikanske sundhedsforsikringselskab UnitedHealth. Afkastet blev negativt påvirket af især tyske Osram, der leverer produkter til LED-belysning. Selskabet nedjusterede forventningerne til årets resultat som følge af negativ valutapåvirkning samt tilbagegang i den kinesiske bilproduktion. Også det japanske biotekselskab PeptiDream samt amerikanske Applied Materials, der leverer udstyr til produktion af mikrochips, faldt tilbage.

Der blev i april foretaget en enkelt omlægning, hvor japanske Sysmex, der leverer udstyr til medicinske laboratorier, blev solgt fra til fordel for amerikanske Centene corp., der varetager sundhedsforsikringer for mere end 10 mio. amerikanere. Salget af Sysmex skyldtes prissætningen efter en kursstigning på mere end 30 pct. i den tid, selskabet har været en del af porteføljen. Købet af Centene er motiveret af en forventning om, at selskabet vil kunne øge antallet af forsikrede i en lang årrække med en vækst på over 10 pct. til følge. Aktien blev købt til en estimeret P/E på godt 14.

Mads Peter Søndergaard, 2. maj 2018