

# 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 -2,4 pct. målt i kroner, hvilket er 3,1 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der gav et afkast på 0,7 procent målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 4,7 pct. målt i kroner, hvilket er 4,5 pct. mindre end sammenligningsindekset, der har givet et afkast på 9,2 pct. målt i kroner.

Det globale aktiemarked gav et moderat positivt afkast i september måned. Overskrifterne domineredes fortsat af udviklingen i handelskrigen mellem USA og Kina, hvor amerikanerne eskalerede indsatsen ved at lægge told på yderligere varekategorier fra Kina, hvilket fik kineserne til at afbryde de planlagte forhandlinger. Samtidig tiltrak Italien sig på ny negativ opmærksomhed, da regeringen vedtog en ny finanslov med et markant finansieringsunderskud. Endnu en gang var politisk støj imidlertid ikke nok til at stoppe aktiemarkedets fremdrift.

Blandt de store regioner var det i september Japan, der klarede sig bedst, mens det amerikanske marked, efter betydelige stigninger i de to foregående måneder, klarede sig lidt dårligere end det globale indeks. På sektorbasis var det især selskaber inden for olie og gas, der klarede sig godt, da olieprisen genoptog sin stigning. I den modsatte ende af skalaen faldt it- og finanssektorerne lidt tilbage.

Blandt afdelingens 36 investeringer klarede størstedelen sig dårligere end markedet. De største positive bidrag til afdelingens afkast kom fra japanske Japan Lifeline, der steg efter at have vundet et agentur til distribution af produkter i Japan fra en amerikansk producent af operationsudstyr; engelske Merlin Entertainments, der driver en række tema- og forlystelsesparker; og Agilent, der er en amerikansk producent af testudstyr til bl.a. laboratorier. Det største negative bidrag kom fra amerikanske Applied Materials, der er en førende producent af udstyr til produktion af mikrochips. Stemningen i markedet omkring selskabets vækstudsigter blev væsentligt forværret, i takt med at en række analytikere fremhævede høje lagerniveauer blandt distributører af chips. Samme tendens ramte amerikanske Teradyne, der bl.a. producerer testudstyr til kvalitetskontrol af mikrochips, mens ligeledes amerikanske IPG Photonics faldt tilbage som følge af bekymringer angående efterspørgslen på selskabets lasere fra det kinesiske marked.

Der blev i måneden ikke foretaget hverken frasalgs eller nye investeringer, men alene justeret på vægtene af eksisterende investeringer.

Mads Peter Søndergaard, 1. oktober 2018