

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 måned gav afdelingen et afkast på 10,6 pct. målt i kroner, hvilket er 3,2 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der gav et afkast på 7,4 procent målt i kroner.

Efter en december måned med betydelige fald på de store børser rundt om i verden, gjorde aktiemarkedet et markant comeback i januar. Man kan stille spørgsmålstegn ved, om der var ændringer i fundamentale økonomiske data, der retfærdiggjorde så store stigninger, hvor det amerikanske S&P 500-indeks f.eks. havde sin bedste januar måned siden 1987. Men udviklingen i januar tæller som et eksempel på, at stemningen på aktiemarkedet hurtigt kan skifte. Den for aktiemarkedet måske mest væsentlige nyhed i januar var en markant ændring i kommunikationen fra den amerikanske centralbank angående behovet for at stramme pengepolitikken i form af lavere renter og nedbringelse af centralbankens obligationsbeholdning. Højere renter vil over tid føre til lavere økonomisk aktivitet og samtidig udgøre et reelt alternativ til aktier for investorerne, så aktiemarkedet bryder sig ikke meget om udsigter til hurtige rentestigninger. Derudover blev markedet formentligt opmuntret af en periode med flere positive end negative tweets fra Donald Trump angående handelsforhandlingerne med Kina.

Der var positive afkast i alle de store regioner, men særligt emerging markets trak op, mens USA også steg mere end gennemsnittet for det globale marked. De laveste stigninger var i Europa. På sektorbasis gik energisektoren mest frem drevet af en højere oliepris. Derudover afspejlede udviklingen en generelt stigende risikoappetit i markedet, idet sektorerne for industri og diskretionært forbrug oplevede store stigninger, mens de mindste stigninger var blandt de "sikre havne" nemlig forsyning og stabilt forbrug.

Ca. 2/3 af afdelingens investeringer klarede sig bedre end markedet i måneden. Det største afkastbidrag kom fra amerikanske Versum Materials, der annoncerede planer om at fusionere med en lidt større konkurrent. Markedet tog denne nyhed positivt, da der forventes at være mulighed for væsentlige synergieffekter. Der var også høje afkastbidrag fra koreanske Nexon, der udvikler computerspil, samt kinesiske Alibaba. Nexons majoritetsejer ønsker at sælge sin aktiepost, og der var i månedens løb forlydender om flere interesserede købere, hvilket skabte positiv opmærksomhed om aktien. Alibaba steg i takt med en generelt god stemning omkring kinesiske aktier og aflagde også et regnskab, der overraskede markedet positivt. På negativsiden trak engelske Sophos, der leverer antivirussoftware, ned, efter at selskabet måtte nedjustere sine forventninger. Også tyske Osram leverede et skuffende regnskab og faldt tilbage.

Der blev i måneden ikke foretaget nye investeringer, mens en enkelt position blev solgt fra i form af engelske Asos, der sælger modetøj via internettet.

Mads Peter Søndergaard, 4. februar 2019