

# 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 otte års erfaring fra finanssektoren med analyse af danske og internationale aktier. Hertil kommer tidligere analytikererfaring fra selskaber uden for finanssektoren.

I maj måned gav afdelingen et afkast på -4,9 pct. målt i kroner, hvilket er 0,3 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der gav et afkast på -5,2 procent målt i kroner. I årets første fire måneder har afdelingen givet et afkast på 19,3 pct. målt i kroner, hvilket er 6,6 procentpoint mere end sammenligningsindekset, der har givet et afkast på 12,7 pct.

Efter fire måneder med store stigninger på det globale aktiemarked vendte nervøsiteten tilbage i maj måned med markante fald til følge. Katalysatoren for denne udvikling var en uventet opblussen i handelskonflikten mellem USA og Kina, hvilket senere blev forstærket af USA's trusler om toldsatser som et middel til at få Mexico til at forhindre migranter i at krydse grænsen til USA. Side-løbende med den politiske uro sendte en række af de økonomiske nøgletal signaler om en opbremsning i den globale vækst, så der var nok af bekymringer for markedet at forholde sig til.

Aktierne faldt tilbage på tværs af alle de store regioner, men mest markant i emerging markets og USA. De japanske og europæiske aktier klarede sig lidt bedre, hvilket imidlertid også skal ses i den kontekst, at de var steget mindre end de amerikanske aktier i årets første måneder. Den mindskede risikovillighed afspejledes på sektorbasis, hvor de traditionelt konjunkturfølsomme sektorer som IT og varigt forbrug klarede sig markant dårligere end de traditionelt defensive sektorer som forsyning og sundhed.

Lidt under halvdelen af afdelingens investeringer klarede sig bedre end markedet i måneden, men det var altså nok til, at det samlede afkast var bedre end markedets. Det største afkastbidrag kom fra japanske SMS, der driver en rekrutteringsplatform målrettet sundhedspersonale. Selskabet aflagde et regnskab i slutningen af april, som overraskede markedet positivt, og aktien fortsatte sin stigning i maj. Der var også pæne afkastbidrag fra Centene og Anthem, der begge administrerer sundhedspleje på vegne af den amerikanske stat. På negativsiden blev afkastet trukket ned af tre aktier med væsentlig eksponering mod Kina. IPG Photonics, en amerikansk producent af lasers til fremstillingsindustrien, kuffertproducenten Samsonite samt e-handelsplatformen Alibaba faldt alle i takt med den øgede spænding mellem USA og Kina.

Der blev i maj foretaget en enkelt omlægning. Aktierne i den engelske softwareproducent Sophos blev solgt ud, mens der blev foretaget en ny investering i amerikanske IAC Interactive. IAC er et holdingselskab med væsentlige ejerandele i en række internetbaserede forretninger, herunder datingportalen Tinder og Angie's Homeservices; en portal, der giver private forbrugere mulighed for at indhente tilbud fra professionelle håndværkere.

Mads Peter Søndergaard, 4. juni 2019