

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.

Afdelingen gav i januar måned et afkast på -2,8 pct. målt i kroner, hvilket er 3,5 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der gav et afkast på 0,7 procent målt i kroner.

Det nye aktieår kom uroligt fra start. I løbet af årets første måned skulle markedet forholde sig til både geopolitiske spændinger, udløst af USA's likvidering af den iranske general Soleimani, og det, WHO betegnede som en international sundhedskrise i skikkelse af coronavirussen, der lammede Kina og sidenhen har spredt sig til flere lande. Set i lyset af, hvor markante disse begivenheder var, var markedet gennem det meste af måneden mere roligt, end mange på forhånd ville have forventet. En vigtig årsag hertil var formentligt, at en relativt høj andel af de regnskaber, der blev aflagt i månedens løb, viste en udvikling i virksomhedernes indtjening, der lå højere end det, analytikerne på forhånd havde forventet. For danske investorer blev afkastet fra globale aktier desuden hjulpet på vej af en gunstig udvikling i valutakurser på ca. 1,3 pct.

Blandt de store regionale markeder var det kun USA, der steg i løbet af måneden. Selvom mange amerikanske virksomheder henter en del af deres produktion og/eller indtjening i Kina, er påvirkningen alligevel mindre for USA end for Europa og Asien. Samtidigt var januar en god måned for mange af de allerstørste amerikanske selskaber målt på markedsværdi, eksempelvis Apple, Microsoft, Alphabet og Amazon. Den kombinerede vægt af de fem største selskaber i det toneangivende amerikanske S&P 500-indeks var ved månedens udgang på mere end 18 pct., hvilket betyder, at det i høj grad er udviklingen i disse selskabers aktiekurs, der sætter retningen for det amerikanske marked. På sektorniveau gik det bedst for forsyning og stabilt forbrug, der begge er klassiske "sikre havne", når usikkerheden er stigende i markedet, samt for it-sektoren, der særligt blev trukket op af Apple. Værst gik det energisektoren, der faldt næsten 8 pct. målt i kroner.

Afdelingens underperformance var relativt bredt funderet, idet mere end to tredjedele af afdelingens investeringer klarede sig dårligere end markedet i måneden. Det største negative afkastbidrag kom fra den australske vinvirksomhed Treasury Wine Estates, der sænkede sine indtjeningsforventninger relativt markant som følge af dårligere indtjening end ventet på det amerikanske marked. Derudover trak den amerikanske forvalter af sundhedsforsikringer Anthem, det tyske softwareselskab RIB og det japanske computerspilselskab Nintendo afkastet ned. I den positive ende trak Alphabet, der er holdingselskabet bag Google, afkastet op, ligesom den amerikanske kreditvurderingsvirksomhed S&P og Abiomed, der producerer kunstige hjertepumper.

Der blev i januar måned solgt ud af investeringerne i den franske laboratorievirksomhed Eurofins samt i det danske softwareselskab Simcorp. Provenuet blev i stedet investeret i amerikanske PTC, der producerer software til optimering af produktion.

Mads Peter Søndergaard, 3. februar 2020