

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

Afdelingen gav i marts måned et afkast på -6,4 pct. målt i kroner, hvilket var 6,9 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 13,3 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -13,7 pct. målt i kroner, hvilket er 5,6 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, der er faldet 19,4 pct. målt i kroner.

Covid-19 virussen medførte i marts ekstreme tilstande i lande verden over med overbelastede hospitaler, nedlukninger af samfund og en brat opbremsning i den globale økonomi. Tilstanden på aktiemarkedet var også ekstrem. Det globale aktiemarked oplevede sit største månedlige kursfald siden 1998 på trods af, at kurserne faktisk steg 13 pct. fra månedens lavpunkt den 23. marts. Volatiliteten undervejs var også ekstrem. For første gang siden 1929 oplevede det amerikanske S&P 500-indeks tre på hinanden følgende dage med udsving på 9 pct. eller mere. Oven på en så urolig måned, spækket med overskrifter om rekordstore fald og efterfølgende stigninger, er det måske værd at træde et skridt tilbage og se på, at markedet ved månedens udgang befandt sig på omtrent samme niveau som ved indgangen til 2019.

Ingen af de store regionale markeder gik fri af kursfaldene, men Japan klarede sig bedst med kursfald på godt 8 pct. Værst gik det ud over det amerikanske marked, der faldt tilbage med mere end 15 pct. På sektorniveau gik det hårdest udover energisektoren, der udover covid-19 krisen skulle forholde sig til at Saudi-Arabien iværksatte en decideret priskrig på olie. Også finanssektoren klarede sig betydeligt dårligere end markedet som helhed, hvilket afspejler rentefald og bekymringer om tab på udlån. De mindste fald skete i sundheds- og it-sektoren, hvor investorerne i mindre grad er nervøse for de efterspørgselsmæssige påvirkninger.

Med et fald på 6,4 pct. var marts også en hård måned for afdelingen, dog klarede mere end 75 pct. af afdelingens investeringer sig bedre end markedet, og seks ud af de i alt 34 investeringer gav et positivt afkast. Dette betød, at afdelingen tabte betydeligt mindre end markedet som helhed. Det største positive afkastbidrag kom fra det amerikanske sundhedsforsikringselskab Centene, mens den japanske producent af computerspil Nintendo og ligeledes japanske Technopro, en ny investering i marts, bidrog væsentligt positivt. De mest markante negative bidrag til afdelingens afkast kom alle fra USA, hvor butikskæden TJX, sundhedsforsikringselskabet Anthem og internetselskabet Alphabet alle faldt kraftigt.

Der blev i marts lavet en enkelt omlægning i afdelingens portefølje. Den amerikanske producent af testudstyr Agilent blev solgt fra, mens der blev købt op i japanske Technopro, der er leverandør af relativt specialiseret arbejdskraft på midlertidig basis til japanske selskaber. Selskabets omsætning er de seneste fire år vokset med mere end 10 pct. om året. Ved månedens udgang bestod porteføljen af 33 selskaber.

Mads Peter Søndergaard, 2. april 2020