

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 august måned gav afdelingen et afkast på 1,1 pct. målt i kroner, hvilket er 1,8 procentpoint højere end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 0,7 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 6,2 pct., hvilket er 5,5 procentpoint højere end sammenligningsindekset.

En faldende kurs på dollar betød for femte måned i træk, at afkastet fra det globale aktiemarked blev negativt målt i kroner. Ser man på kursudviklingen i dollar, steg markedet imidlertid for tiende måned i træk, om end den månedlige stigning var den hidtil mindste i denne lange periode af uafbrudte stigninger.

I løbet af måneden var der lidt større udsving i markedets udvikling, end tilfældet ellers har været i 2017. Missilaffyringer fra Nordkorea såvel som forstærket støj omkring præsident Trump bidrog til at gøre markedet mere usikkert, men da støjen dæmpede sig, fandt markedet tilbage til sin stabile udvikling. Et såkaldt *goldilocks*-scenarie med en pæn økonomisk vækst akkompagneret af lave renter fremstår fortsat som et sandsynligt scenarie. Det efterlader aktier som en attraktiv aktivklasse, da de globale virksomheder i fraværet af en økonomisk recession tilbyder en højere forrentning af kapital, end f.eks. obligationer gør det.

Det positive afkast i afdelingen blev drevet af en bred gruppe af investeringer, med de største positive bidrag fra den japanske kæde af materialistbutikker Sundrug, den amerikanske softwarevirksomhed Tableau og Keyence, der er en japansk fabrikant af udstyr til automatisering af produktion. Afdelingens afkast blev negativt påvirket af den amerikanske producent af LED-lys Acuity, den danske smykkeproducent Pandora og amerikanske Verisk Analytics, der leverer analyser til bl.a. forsikringselskaber.

Der blev i august foretaget en enkelt omlægning, hvor den danske vindmølleproducent Vestas blev solgt helt ud til fordel for SMS Corp. fra Japan. Væksten i Vestas vurderes ikke længere at leve op til kriterierne for afdelingen. SMS Corp. leverer softwarebaserede produkter til sundhedssektoren i Japan og det øvrige Asien, bl.a. en online jobportal for sygeplejersker samt et administrationssystem for hjemmesygeplejersker. Japan står foran en stor demografisk udfordring i form af en kraftig vækst i den andel af landets befolkning, der er over 65 år. En aldrende befolkning betyder et større pres på offentlige udgifter til sundhedspleje, og der er allerede i dag væsentlig mangel på sygeplejersker. Det betyder, at der er vækst i efterspørgslen på selskabets rekrutteringsydelser. Udviklingen betyder også, at man vil forsøge at pleje flere ældre i deres egne hjem, hvilket betyder, at der er et stigende marked for hjemmeplejere. Det er positivt for SMS' produkter målrettet denne faggruppe. Vi vurderer, at SMS på mellemlang sigt vil kunne realisere en indtjeningsvækst på 15 pct. p.a., og at dette repræsenterer en højere værdi end aktiens aktuelle pris på markedet.

Mads Peter Søndergaard, 4. september 2017