

DK0060005254



**Mads Peter Søndergaard**

Porteføljemanager



**Andreas Johan Lindtner**

Analytiker

Mads og Andreas er ansvarlige for Maj Invest Vækstaktier

Mads har ni års erfaring fra finanssektoren med analyse af danske og internationale aktier. Hertil kommer tidligere analytikererfaring fra selskaber uden for finanssektoren. Andreas er uddannet cand.merc. i international business fra CBS. Forud for dette har Andreas erfaring med finansiel analyse og markedsresearch fra tidligere studenterjob i internationale virksomheder.

Afdelingen gav i august et afkast på -6,0 pct. målt i kroner, hvilket var 3,0 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 2,9 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -16,6 pct, hvilket er 9,5 procentpoint ringere end sammenligningsindekset, der er faldet 7,0 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

I lighed med de foregående måneder var markedsbevægelserne i august primært drevet af signaler fra den amerikanske centralbank og markedets tolkning af, hvor hårdt der vil blive taget fat for at få bugt med den fortsat høje inflation. Efter en kursmæssigt positiv første halvdel af måneden reagerede markedet negativt på udmeldinger fra repræsentanter fra centralbanken, idet der her blev signaleret et fortsat behov for pengepolitiske stramninger, der var større, end markedet havde håbet på. Rentestigninger kan hjælpe med at tæmme inflationen, men medfører også en risiko for, at økonomien bremser så hårdt op, at den ender med at køre baglæns og gå i recession. Dette er et skrækszenarie for aktiemarkedet, da det vil medføre betydelige tab af indtjeningsevne hos selskaberne.

Stigende gaspriser og øget nervøsitæt omkring Europas energiforsyning i den kommende vinter bidrog til, at energisektoren som den eneste leverede et positivt afkast, mens faldene var størst inden for IT og sundhedspleje. På regional basis gik det bedst for emerging markets, mens europæiske aktier lå i bunden af afkastskalaen. Endnu en gang var udviklingen i valutakurser favorabel for danske investorer, der fik en medvind på over en procent herfra.

To tredjedele af aktierne i afdelingens portefølje klarede sig dårligere end markedet. Aktier inden for udstyr til produktion af mikrochips, der udgør en klynge i porteføljen, havde en svær måned som følge af bekymringer om recession og potentielle lagernedbringelser i forsyningskæderne for mikrochips til fx PC'er, TV og smartphones. Det største enkelte kursfald skete imidlertid i Sonos, der producerer trådløse højtalere. Selskabet nedskalerede sine forventninger til årets indtjening som følge af vigende efterspørgsel, og aktien faldt mere end 30 pct. Det danske IT-konsulentselskab Netcompany faldt også markant som følge af et skuffende regnskab og var den væsentligste negative bidragsyder for porteføljen, da aktien samtidig var en af afdelingens største positioner. I den positive ende trak det amerikanske fertilitetsselskab Progyny afkastet op, da selskabets regnskab overraskede markedet positivt. Herudover trak især amerikanske Shoals Technologies, der leverer udstyr til at koble kommercielle solenergiparker til elnettet, samt sundhedsforsikringselskabet Anthem afkastet op.

Der blev i august føjet en ny aktie til porteføljen i form af det amerikanske selskab Fortinet, der leverer løsninger til at beskytte virksomheder mod IT-sikkerhedstrusler. Selskabet har de seneste 10 år øget sin indtjening per aktie med en gennemsnitlig vækstrate på 29 pct.

Mads Peter Søndergaard, 2. september 2022.