

DK0060005254



**Mads Peter Søndergaard**

Porteføljemanager



**Andreas Johan Lindtner**

Analytiker

Mads og Andreas er ansvarlige for Maj Invest Vækstaktier

Mads har ti 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 september et afkast på -10,4 pct. målt i kroner, hvilket var 3,4 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 6,9 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -25,2 pct., hvilket er 11,7 procentpoint ringere end sammenligningsindekset, der er faldet 13,5 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

September måned blev årets foreløbigt dårligste måned på det globale aktiemarked. I lighed med de foregående måneder var markedsbevægelserne primært drevet af data relateret til inflation og signaler fra den amerikanske centralbank. Markedet blev i september bestyrket i sin nervøsitet for, at inflationen er for høj og for vedvarende til, at den amerikanske centralbank kan afvige fra den nuværende kurs med markante rentestigninger. I Europa blev den geopolitiske situation samtidig forværret, da Rusland officielt annekterede dele af Ukraine og skærpede retorikken i forhold til potentiel anvendelse af atomvåben.

Det mere pessimistiske markedsmiljø førte til negative afkast på tværs af alle regioner og sektorer. Det europæiske marked klarede sig en smule bedre end gennemsnittet, mens tabene i emerging markets og Japan var større. Sektormæssigt oplevede sundhedsplejesektoren det mindste tab, mens selskaber i sektorerne for ejendomme og IT faldt mest. På valutamarkedet fortsatte dollaren med at stige over for euro, hvilket betød en medvind til danske investorer på mere end 2 pct.

To tredjedele af aktierne i afdelingens portefølje klarede sig dårligere end markedet. Det koreanske internetselskab Naver stod for det største fald i en måned, hvor det koreanske marked globalt set var blandt de hårdest ramte. Aktien blev også trukket ned af negative analytikerkommentarer. I USA oplevede ANGI, der driver en markedsplatform for håndværks- og serviceydelser, et markant fald, som vi tolkede som øgede bekymringer vedrørende efterspørgslen efter renoveringsprojekter. Shoals Technologies, der ellers i mange måneder har været porteføljens bedste aktie målt på afkastet, faldt også tilbage.

I den anden ende af skalaen var der en lille gruppe af porteføljens aktier, der gav positive afkast. Den største stigning stod japanske M&A Capital Partners for, da selskabet opdaterede sine indtjeningsforventninger i positiv retning. Fortinet og Radware, der begge er leverandører af produkter til it-sikkerhed, endte også måneden med højere aktiekurser.

Vi foretog i september en enkelt omlægning i afdelingens portefølje. Den amerikanske butikskæde TJX blev solgt fra og erstattet af det ligeledes amerikanske selskab Align Technology, der er globalt førende inden for gennemsigtige tandbøjler.

Mads Peter Søndergaard, 4. oktober 2022.