



Mads Peter Søndergaard

Senior porteføljemanager,
ansvarlig for Maj Invest
Vækstaktier.

Mads Peter Søndergaard kom til Maj Invest i 2012 og er ansvarlig for forvaltningen af Maj Invest Vækstaktier. Mads er uddannet cand.merc. Finance & International Business fra Handelshøjskolen i Aarhus.

Afdelingen gav i august et afkast på 0,4 pct., hvilket var 0,3 procentpoint højere end sammenligningsindekset MSCI World Growth, der steg 0,1 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 14,6 pct., hvilket er 4,2 pct. mindre end sammenligningsindekset, der er steget 18,8 pct. målt i kroner.

August måned begyndte med væsentlige kursfald på det globale aktiemarked, der på blot tre handelsdage tabte mere end 6 pct. i værdi. Der skete en opblussen i frygten for, at den amerikanske økonomi var på vej i recession, da tal for jobmarkedet i juli viste lavere fremgang i beskæftigelsen end ventet. Samtidig opstod der noget, der lignede decideret panik på det japanske marked, da kursen på yen fortsatte opad og accelererede behovet for at sælge aktier blandt de investorer, der havde lavet såkaldte *carry trades*, hvor lånte yen var blevet brugt til at investere i andre aktiver, herunder aktier. Den japanske centralbank fik lagt låg på panikken, og senere fik udtalelser fra den amerikanske centralbank, der bekræftede, at renten snart vil blive sat ned, for alvor bragt risikoappetitten tilbage på markedet, der endte måneden på sit højeste niveau nogensinde.

Kronen blev styrket med mere end 2 pct. over for dollar, og målt i kroner var det derfor de europæiske aktier, der gav det højeste afkast. Sektormæssigt fortsatte markedet tendensen fra juli, da det igen var andre dele af markedet end de store IT-aktier, der trak gennemsnittet op. Stabilt forbrug, sundhed og forsyningselskaber lå øverst, mens energi, varige forbrugsgoder og IT lå nederst.

Den største bidragyder til porteføljens afkast var amerikanske Fortinet, der steg 29 pct. efter at have aflagt regnskab for det forgangne kvartal. Selskabets salg og i særdeleshed indtjening var højere end forventet af markedet, og regnskabet førte dermed til markante positive estimatrevisioner. Hollandske Adyen, der leverer betalingsløsninger til virksomheder, aflagde også et regnskab, som markedet så positivt på, og aktien gav et månedsafkast på godt 17 pct. Endelig bidrog en stigning på knap 9 pct. i den italienske IT-servicevirksomhed Reply også væsentligt til porteføljens afkast. Afkastet blev trukket mest ned af amerikanske Applied Materials, hvis regnskab fik en lunken modtagelse af investorerne, der bekymrer sig om varigheden af den p.t. høje efterspørgsel efter udstyr til produktion af mikrochips. Den japansk-koreanske producent af computerspil Nexon samt e-handelsgiganten Amazon trak også begge afkastet ned.

Den amerikanske softwareproducent PTC blev i august solgt fra afdelingens portefølje, idet vi på tidspunktet vurderede, at forholdet mellem pris, kvalitet og vækstpotentiale var mere attraktivt i andre porteføljeselskaber. PTC blev tilkøbt til porteføljen i 2020 og steg mere end dobbelt så meget som det globale aktiemarked i den tid, den var i porteføljen. Provenuet blev primært anvendt til at supplere i Applied Materials, Nvidia og Scout24.

Mads Peter Søndergaard, 2. september 2024.

Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.