



**Mads Peter Søndergaard**

Seniorporteføljemanager,  
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 september måned et afkast på 0,1 pct., hvilket var 0,9 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World Growth, der steg 1,1 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 14,7 pct., mens sammenligningsindekset er steget 20,1 pct. målt i kroner.

For femte måned i træk gav det globale aktiemarked et positivt afkast. Kursstigningerne var primært drevet af amerikanske aktier, der blev understøttet af fortsat faldende inflationstal og annonceringen af den første rentesænkning i fire år. Den dominerende tolkning blandt investorerne var, at renteændringerne var rettidige ift. at sikre, at den amerikanske økonomi ikke ender i en recession, og at udviklingen i inflationen baner vejen for flere nedsættelser i den kommende tid. Emerging markets trak også op, primært pga. en kraftig stigning i kinesiske aktier, efter den kinesiske regering annoncerede nye hjælpepakker til økonomien, der er ramt af faldende boligpriser og vigende forbrugsløst.

Omvendt var afkastene negative i Europa og Japan. I Europa kom der nedjusteringer af indtjeningsforventningerne fra flere af de store bilproducenter, der pegede på vigende salg på det europæiske hjemmemarked samt i Kina, og Volkswagen måtte sågar skære i forventningerne to gange i månedens løb. Det japanske marked faldt tilbage, efter landets ledende politiske parti valgte ny leder, der af investorerne tolkedes som værende mere restriktiv i forhold til at stimulere den økonomiske vækst end sin modkandidat til posten.

Den største positive bidragsyder til porteføljens afkast i september var japanske Baycurrent, der fortsatte sin positive kursudvikling, som blev igangsat med selskabets seneste regnskab i juli. Det tyske selskab Scout24, der driver landets største onlineboligside, havde også en god måned på aktiemarkedet, hvilket formentlig skal ses i sammenhæng med opkøbsinteresse for det engelske selskab Rightmove, der på mange måder er sammenligneligt med Scout24. Endelig bidrog også det amerikanske teknologiselskab Broadcom positivt på udmeldinger om fortsat høje forventninger til vækst i produkter til AI-datacentre. Afkastet blev trukket væsentligt ned af det danske medicinalsselskab Novo Nordisk, der faldt med mere end 16 pct. Den væsentligste selskabsspecifikke nyhed i månedens løb var data fra et fase 2-forsøg med et nyt fedmeprodukt i pilleform, hvor investorerne fandt data mindre positive end forventet. Det amerikanske sundhedsforsikringselskab Elevance og franske Edenred, der leverer betalingsløsninger til virksomheders indkøb af bl.a. mad og benzin, trak også afkastet væsentligt ned.

Der blev i september ikke skiftet ud i porteføljen, men alene justeret på vægterne af enkelte investeringer.

Mads Peter Søndergaard, 2. oktober 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.*