

Maj Invest Vækstaktier

ISIN-kode DK0060005254

MAJ
INVEST



Torsten Bech
Aktiechef



Philip Felice Andreassen
Porteføljemanager

Torsten og Philip er ansvarlige for
Maj Invest Vækstaktier.

Afdelingen gav i august måned et afkast på 2,9 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 1,6 pct. målt i kroner. Afkast bør altid ses over mindst tre år.

Afdelingens fokus er globale selskaber med stærke strukturelle vækstudsigter, solide konkurrencefordele, høj kvalitet og forretningsmodeller med mulighed for langvarig indtjeningsvækst. Porteføljen er balanceret på tværs af flere strukturelle vækstområder. Det gælder blandt andet AI-infrastruktur og semiconductors, digitale platforme og software, betalingssystemer og finansiel infrastruktur, sundhedsinnovation, elektrificering og energiforsyning, forsvars- og cybersecurity, robotteknologi samt kritiske materialer. Inden for disse områder leder vi efter likvide kvalitetsselskaber med stærke markedspositioner, høj rentabilitet og robuste forretningsmodeller.

De globale aktiemarkeder steg i august, understøttet af fortsat økonomisk fremgang og en regnskabssæson, hvor selskabernes indtjening generelt har overrasket positivt. Både vækst- og valueaktier steg, mens teknologiaktier genvandt momentum efter tilbagegangen i juli. Softwareaktier, som har haft det vanskeligt i 2026, klarede sig særligt godt, og AI var fortsat et centralt tema. Stærke regnskaber fra blandt andre Nvidia og Palantir bekræftede, at investeringerne i AI-infrastruktur og virksomhedernes anvendelse af AI vokser hurtigt. Udviklingen var dog ikke entydig, og der var fortsat store forskelle mellem selskaberne. Samtidig steg forventningerne til de amerikanske renter efter den amerikanske centralbanks møde i Jackson Hole. Det lagde periodisk en dæmper på de højest prisfaste vækstaktier, men var ikke tilstrækkeligt til at bremse den overordnede fremgang.

Porteføljens største positive bidrag kom fra Airbnb, Freeport-McMoRan, Melrose Industries, Palo Alto Networks og Schlumberger. Airbnb steg knap 20 pct. efter et kvartalsregnskab, der viste stærk global rejseaktivitet, højere vækst i Nordamerika og en opjustering af forventningerne til årets omsætning. Freeport-McMoRan blev understøttet af stigende metalpriser og fornyet interesse for mineselskaber. Melrose Industries steg knap 14 pct. efter et halvårsregnskab med en fremgang i det justerede driftsresultat på 16 pct. og fortsat stærk efterspørgsel inden for både civile flymotorer og forsvar. Palo Alto Networks nød godt af en bred fremgang for cybersikkerhedsaktier, hvor konkurrenternes regnskaber pegede på, at AI bidrager til øget efterspørgsel efter integrerede sikkerhedsplatforme. Schlumberger steg 20 pct. i takt med fremgangen for energisektoren og blev sidst på måneden yderligere understøttet af købet af Kelvion, som udvider selskabets position inden for køling og anden infrastruktur til datacentre.

De største negative bidrag til det relative afkast kom fra Palantir, Nvidia og Tesla, som ikke er i porteføljen. Aktierne steg henholdsvis ca. 50 pct., 9 pct. og 17 pct. Blandt porteføljens aktier trak LVMH og Teledyne Technologies mest ned. LVMH var fortsat påvirket af usikkerhed om luksus efterspørgslen, mens Teledyne faldt efter annonceringen af købet af Varex Imaging, hvor markedet reagerede forsigtigt på transaktionens størrelse og gennemførelsesrisiko.

Vi foretog ingen ændringer i porteføljen i august. Regnskabssæsonen har overordnet bekræftet selskabernes indtjeningssevne og markedspositioner. De store kursforskelle understreger dog, at forventningerne til flere vækstområder er høje, og at selskabsudvælgelsen derfor er afgørende.

Torsten Bech, 4. september 2026.

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.