

Månedsoptdatering september 2026

Maj Invest Vækstaktier

DK0060005254

Afdelingen gav i september måned et afkast på 0,6 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 1,1 pct. målt i kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Afdelingens fokus er globale selskaber med stærke strukturelle vækstudsigter, solide konkurrencefordele, høj kvalitet og mulighed for langvarig indtjeningsvækst. Porteføljen er balanceret på tværs af flere strukturelle vækstområder, herunder 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.

Aktiemarkedene var i september præget af stigende renter og store forskelle mellem selskaber og sektorer. Kunstig intelligens (AI) understøttede fortsat en mindre gruppe store selskaber, som holdt de brede indeks oppe trods tilbagegang i mange aktier. TSMC rapporterede 53 pct. omsætningsvækst for august, understøttet af AI-investeringerne. Samtidig indgik førende AI-selskaber en frivillig sikkerhedsaftale med den amerikanske regering, der skal styrke tilliden og understøtte teknologiens videre udbredelse. Den amerikanske økonomi viste fortsat styrke med solidt forbrug og høje investeringer. Inflationen forblev dog forhøjet, og den amerikanske centralbank hævede renten med 0,25 procentpoint. Den tiårige amerikanske statsrente steg markant gennem måneden og sluttede omkring 5,3 pct. Det lagde pres på aktiernes prisfastsættelse og ramte især mindre selskaber og rentefølsomme dele af markedet.

De største positive relative bidrag kom fra TSMC, ASML, Thermo Fisher Scientific, Meta Platforms og Intuitive Surgical. TSMC steg knap 13 pct., understøttet af stærk efterspørgsel efter avancerede chips. TSMCs førømtalte salgstal understøttede aktien. ASML steg 10 pct., og udsigterne blev understøttet af Samsung og TSMC's planer om at anvende selskabets næste generation af chipproduktionsudstyr. Meta steg knap 30 pct. efter lanceringen af AI-assistenten Muse, hvis hurtige udbredelse styrkede investorernes forventninger til selskabets muligheder inden for AI. Thermo Fisher Scientific og Intuitive Surgical steg henholdsvis knap 12 pct. og godt 10 pct.

De største negative relative bidrag kom fra CATL, LVMH, Novo Nordisk, AMD (ikke end del af porteføljen) og Moody's. CATL faldt godt 17 pct. på bekymring for øget konkurrence, efter at blandt andre Li Auto og Xiaomi tog skridt til at sprede deres batteriindkøb på flere leverandører. LVMH faldt 14 pct., påvirket af fortsat svag luksusefterspørgsel, især i Kina. Novo Nordisk faldt godt 13 pct., efter at selskabets kapitalmarkedsdag ikke overbeviste investorerne om vækstudsigterne og mulighederne for at mindske afhængigheden af Ozempic og Wegovy.

Der var ingen ændringer i porteføljen i september. Porteføljens fordelinger er konstrueret således, at fortsat fremgang i AI-hardware cyklen og den økonomiske fremstilling vurderes at være positivt for porteføljens relative udvikling. De salgstal, som vi har set indtil videre, understøtter denne vurdering. Risikoen i porteføljen var bl.a. knyttet til kraftigt stigende renter.

Torsten Bech, 2. oktober 2026.

Investeringsforeningen Maj Invest
Bernstorffsgade 50
1577 København V
www.majinvest.dk
info@majinvest.dk

MAJ INVEST

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.

Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen Maj Invests skriftlige tilladelse.



Torsten Bech
Aktiechef



Philip Felice Andreassen
Porteføljemanager

Torsten og Philip er ansvarlige for Maj Invest Vækstaktier.