



Henrik Knudsen



Mikkel Petersen

Henrik og Mikkel er ansvarlige for Maj Invest Vækstaktier.

Henrik kom til Maj Invest i 2024 og har arbejdet som portefølje-manager siden 2000.

Mikkel har arbejdet som porteføljemanager siden 2019 og har siden 2024 været ansat i Maj Invest.

Afdelingen gav i maj et afkast på 5,5 pct. målt i kroner, hvilket var 3,4 procentpoint lavere end sammenligningsindekset MSCI World Growth, der steg 8,9 pct. målt i kroner.

De tre største positive bidragsydere til afkastet var Schibsted, Melrose Industries og TSMC, mens de tre største negative bidragsydere var Hemnet, Coloplast og Rational AG.

I Maj Invest Vækstaktier har vi udelukkende fokus på at identificere og investere i selskaber, hvor sandsynligheden for konkurrence er yderst begrænset. Helt enkelt, fordi det er fundamentet for holdbar vækst.

I løbet af måneden deltog vi i Vat Groups investordag i Haag, Schweiz. Kendetegnende for mange schweiziske selskaber er, at de er stiftet i små landsbyer. I takt med at selskaberne er vokset, dominerer de nærmest bybilledet. Det gælder for Rolex i La Chaux-de-Fonds og Vat Group i Haag nær grænsen til Liechtenstein.

Vat Group producerer vakuumventiler til anvendelse i produktion af mikrochips. En produktion, der kan bestå af op mod 1.500 produktionssteps, og hvor det er kritisk at undgå kontaminering mellem de enkelte steps. Kontaminering fra selv de mindste partikler kan medføre, at hele produktionen af en serie mikrochips skal kasseres. Med en pris på Nvidias nye Blackwell chip på 5–10.000 dollar vil man naturligvis gerne minimere den risiko.

Her spiller Vat Groups forskellige vakuumventiler en afgørende rolle og sikrer minimal risiko for kontaminering mellem produktionssteps. I takt med øgede krav fra producenter har Vat Group øget sin markedsandel og har i dag en markedsandel på omkring 70 pct., hvilket gør selskabet mange gange større end den næststørste aktør. Faktisk er Vat Groups forsknings- og udviklingsinvesteringer på størrelse med den næststørstes omsætning.

Øgede krav og endnu mere sofistikerede produktionsprocesser i mikrochip-industrien er positivt for Vat Group. Det bør være muligt at øge omsætningen med ca. 15 pct. om året over de kommende fem år og samtidig fastholde indtjeningsmarginer og afkast på investeret kapital på høje niveauer.

Vat Group lever op til vores krav om begrænset konkurrence som afsæt for holdbar vækst. Siden børsnoteringen i 2016 er Vat Groups aktiekurs steget med 28,7 pct. p.a.

Mikkel Petersen og Henrik Knudsen, 3. juni 2025.

*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.*