

Maj Invest Vækstaktier

DK0060005254



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 juni et afkast på 0,7 pct. målt i kroner, hvilket var 0,8 procent-point lavere end sammenligningsindekset MSCI World Growth, der steg 1,5 pct. målt i kroner.

De tre største positive bidragsydere til afkastet i juni var Melrose, TSMC og BE Semiconductor, mens de tre største negative bidragsydere var Novo Nordisk, Mastercard og Hemnet.

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 juni måned købte Maj Invest Vækstaktier Airbnb til porteføljen. Airbnb besidder en monopollignende markedsposition inden for "alternative accommodation". Airbnb er i dag synonymt med det at udleje boliger til fremmede, og konkurrenterne er markant mindre end Airbnb.

Airbnb har en beskyttet markedsposition grundet selskabets stærke netværks-effekter, hvor flere potentielle lejere tiltrækker flere udlejere, hvilket tiltrækker endnu flere potentielle lejere. Airbnb tager et gebyr for at matche lejere og udlejere. I 2025 forventes det, at mere end 500 mio. overnatninger finder sted gennem Airbnb-plattformen.

Mens Airbnb er markant mere udbredt nu end for bare en håndfuld år siden, så er vækstpotentialet stadig attraktivt. Airbnb nyder nemlig godt af øget turisme, højere udlejningspriser og større penetration af Airbnb relativt til hoteller.

I Maj Invest Vækstaktier udgør Airbnb dog en begrænset andel af porteføljen. Airbnb er i gang med signifikante investeringer for at skabe nye indtjeningsstrømme, hvor brugerne ikke længere bare skal bruge Airbnb til at finde et sted at overnatte, men også bruge Airbnb til at booke serviceydelser (f.eks. madlavning i sin Airbnb) og oplevelser (f.eks. fremvisning af turistattraktioner).

Udfaldsrummet med disse investeringer er markant højere end selve "kerneforretningen" i Airbnb. Det er vanskeligt at spå om, hvornår – og i hvilket omfang – disse investeringer kommer til at skabe værdi. På trods af dette har Airbnb dog rigtig fornuftige muligheder for at vokse omsætningen, forbedre indtjeningsmarginalerne og tilbagekøbe egne aktier, som bør resultere i attraktiv værdiskabelse for de langsigtede aktionærer.

Mikkel Petersen og Henrik Knudsen, 1. juli 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.