

Maj Invest Vækstaktier

DK0060005254

MAJ
INVEST



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 porteføljemanagers siden 2019 og har siden 2024 været ansat i Maj Invest.

Afdelingen gav i marts måned et afkast på -6,8 pct. målt i kroner, mens sammenligningsindekset MSCI World faldt 4,1 pct. målt i kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

De tre største positive bidrag til afkastet kom fra Vend Marketplaces, Money Forward og Verisign, mens de tre største negative afkastbidrag kom fra FICO, Epiroc og Equifax.

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.

FICO og Equifax, der begge udgør en uundværlig del af det amerikanske låne-marked, var blandt de dårligst performende selskaber i porteføljen. Den volatile udvikling i aktiekurserne blandt disse ekstremt profitable virksomheder skal formentlig tilskrives en stigende rente på boliglån i USA oven på situationen i Mellemøsten og fortsat regulatoriske spekulationer.

Vi har i 2026 tilkøbt FICO til porteføljen. FICO står bag den velkendte FICO-score, som bruges til kreditvurdering af låntagere i mere end 90 pct. af de udstedte lån i USA (Equifax leverer den bagvedliggende data til FICO-scoren). FICO fungerer principielt som en betalingsbro for låneudstedelser i USA, hvor selskabet får et mindre gebyr, hver gang långivere anvender en FICO-score. FICO-scoren er en industristandard (eller et fælles "sprog"), som hele det komplicerede økosystem inden for långivning i USA anvender.

Efter en periode på 30 år, hvor selskabet ikke udnyttede sin position som en industristandard, er FICO for alvor begyndt at hæve priserne, senest med hele 100 pct. i 2026 (for boliglån). Vi anser FICO-scoren som uundværlig i låneprocessen, og selv efter prisstigningen udgør udgiften til FICO-scoren under 0,2 pct. af de totale låneomkostninger for låntager.

Boligmarkedet i USA har været under pres, og antallet af udstedte boliglån er faldet markant siden toppen i 2020-2021 (ca. 30 pct. under pre-covid niveauer og 60 pct. nede fra toppen). Det skyldes, at de amerikanske boligejere er "fastlåst" i deres nuværende bolig med en rente på 3-4 pct., mens finansiering til en evt. flytning sker til over 6 pct. Det resulterer i et opsparat behov for flytning grundet livsomstændigheder, og når mængden af boliglån vender tilbage til historiske niveauer, kan det give FICO et stort løft i indtjeningen.

Hvis man forventer "pricing power", en mulig bedring i det amerikanske boligmarked, operationel gearing og store aktietilbagekøb, kan det give massiv indtjeningsvækst pr. aktie de kommende år.

Mikkel Petersen og Henrik Knudsen, 7. april 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.