

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

Afdelingen gav i februar måned et afkast på -3,6 pct. målt i kroner, mens sammenligningsindekset MSCI World steg 1,5 pct. målt i kroner.

De tre største positive bidrag til afkastet kom fra TSMC, Vat Group og Epiroc, mens de tre største negative bidrag kom fra Hemnet, Melrose og Novo Nordisk.

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.

Stort set alle afdelingens 25 porteføljeselskaber har aflagt regnskab for 2025. Vi er langsigtede og fundamentalt orienterede investorer og har derfor stort fokus på den resultatudvikling, vores porteføljeselskaber er i stand til at skabe. Om end der er store forskelle fra år til år mellem udviklingen i indtjening og aktiekurser, så peger historiske data i retning af en sammenhæng mellem indtjening og aktiekurser set over en længere tidshorisont.

Derfor glæder vi os over den udvikling, som de aflagte regnskaber viser: Om-sætningsvækst på 11,4 pct. og indtjeningsvækst tæt på 13 pct.

Desværre fortsætter Novo Nordisk med at levere dårlige nyheder – senest fra et studie, hvor selskabet sammenligner sit kommende produkt CagriSema med Eli Lillys nuværende produkt Zepbound. Studiet viste, at vægttabet for Novos produkt var mindre. Der er således ikke tegn på, at de voldsomme forskydninger i markedsandele fra Novo til Eli Lilly over de seneste 18 måneder stopper foreløbig.

Dog er Novos nye "Wegovy in a pill" kommet stærkt fra start i USA, og ved indgangen til marts måned har Novo en større andel af nye patienter i USA end Eli Lilly (Wegovy + "Wegovy in a pill" mod Zepbound).

Med en markedsværdi, der nu er en sjettedel af Eli Lillys, står det klart, at aktiemarkedet dømmer Novo som taberen på fedmemarkedet. Det kommer til at tage tid for Novo at modbevise det. Måske den nuværende udvikling i USA er det første skridt, men med den manglende tillid er det første skridt ud af mange. Rigtig mange.

Mikkel Petersen og Henrik Knudsen, 3. marts 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.