

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 december måned et afkast på 1,3 pct. målt i kroner, mens sammenligningsindekset MSCI World faldt 0,4 pct. målt i kroner.

De tre største positive bidragsydere til afkastet i december var Vat Group, Money Forward og Visa, mens de tre største negative bidragsydere var Baltic Classifieds Group, Alphabet og Edwards Lifesciences.

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.

Efter de første ni måneder af 2025 var porteføljeselskabernes omsætning vokset med 13 pct. i forhold til samme periode i 2024. Det er vores forventning, at omsætningen for hele 2025 vil lande i nogenlunde samme leje, og at indtjeningen vil vokse endnu mere.

I vores optik er der tale om en imponerende værdiskabelse, der overstiger den historiske udvikling i de foregående fem år. Samtidig er det også bedre end de forventninger, vi havde ved indgangen til 2025, og ligeledes langt bedre end udviklingen for det brede indeks.

Set over en længere tidshorisont vil der ofte være en klar sammenhæng mellem værdiskabelse og aktiekursudvikling. Tag eksempelvis betalingsnetværket Visa, der er blandt afdelingens største beholdninger. Her er aktien (inkl. geninvesteret udbytte) gennemsnitligt steget med 17,1 pct. årligt over de seneste ti år. I samme periode er indtjeningen pr. aktie steget med 17 pct. årligt.

Kortsigtet er det ofte ikke kun værdiskabelsen, der bestemmer kursudviklingen. Renter, geopolitik, disruption m.m. påvirker ligeledes prisfastsættelsen. Eksempelvis øgede Visa indtjeningen med 41 pct. i regnskabsåret 2022, mens aktien i samme periode faldt næsten 20 pct.

Helt så voldsom en forskel mellem udvikling i aktiekurs og indtjening har afdelingen ikke oplevet i 2025. Men kursudviklingen afspejler dog langt fra den positive fundamentale udvikling, selskaberne i porteføljen har oplevet.

Vi ser fortsat lyst på fremtidsperspektiverne for selskaberne i porteføljen og noterer os, at de nu handler på nogenlunde samme indtjeningsmultipel som aktiemarkedet – til trods for at porteføljeselskaberne har betydelig stærkere markedspositioner og vækstperspektiver end det gennemsnitlige selskab.

Godt nytår!

Mikkel Petersen og Henrik Knudsen, 5. januar 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.