



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 portefølje-manager siden 2019 og har siden 2024 været ansat i Maj Invest.

Afdelingen gav i december et afkast på -2,3 pct. målt i kroner, hvilket var 4,7 procentpoint lavere end sammenligningsindekset MSCI World Growth, der steg 2,4 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 20,3 pct. målt i kroner, hvilket er 14,1 procentpoint mindre end sammenligningsindekset, der er steget 34,4 pct.

*Afdelingen har pr. 1. december budt velkommen til to nye portefølje-managere, Henrik Knudsen og Mikkel Petersen. Porteføljen er blevet omlagt i forbindelse med managementskiftet.*

I Maj Invest Vækstaktier har vi udelukkende fokus på at identificere og investere i selskaber, hvor sandsynligheden for konkurrence er begrænset. Helt enkelt, fordi det er fundamentet for holdbar vækst. Modsat en vækst, der varer nogle år og forgår, så snart konkurrenter træder ind grundet lave indtrængningsbarrierer.

I Maj Invest Vækstaktier er Novo Nordisk blandt de største positioner og en god illustration af vores fokus ovenfor. Vores analyse peger i retning af, at en række faktorer gør det vanskeligt at træde ind på markedet for GLP-1-produkter, hvor Novo Nordisk og Eli Lilly som bekendt dominerer. Herunder bl.a. skalafordele og 100 års akkumuleret produktionsforståelse. Med de fremtidsudsigter vi ser for anvendelse af GLP-1 inden for en række sygdomsindikationer, forventer vi holdbar vækst for Novo Nordisk i de næste mange år.

Kort før jul annoncerede Novo Nordisk data fra sit CagriSema-produkt. Disse data viste et vægttab på 22,7 pct. mod en forventning om 25 pct., hvilket førte til kursfald. Når man nærlæser flere data fra studiet, var tallet "ikke så ringe endda". Novo Nordisk vil med stor sandsynlighed også i de kommende år have nogle af de bedste produkter og endnu vigtigere: Have kapacitet til at producere dem.

Mikkel Petersen og Henrik Knudsen, 3. januar 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.*