



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 januar et afkast på 4,3 pct. målt i kroner, hvilket var 2,0 procentpoint bedre end sammenligningsindekset MSCI World Growth, der steg 2,3 pct. målt i kroner.

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.

Den begivenhed, der tiltrak sig mest opmærksomhed i januar måned, var det kinesiske selskab DeepSeeks annoncering af sin nye AI-model kaldet DeepSeek-R1. Modellen leverede information på niveau med de mest sofistikerede vestlige modeller som ChatGPT. Dette til en brøkdel af prisen og baseret på ældre versioner af Nvidias GPU-chips. DeepSeek blev stiftet i 2023 af den kinesiske milliardær Liang Wengfeng netop med henblik på at udfordre vestligt udviklet teknologi. At dømme efter udtalelser fra Metas Mark Zuckerberg og ChatGPT's Sam Altman lader det til at være lykkedes. Aktiemarkedet reagerede da også voldsomt på dagen, og eksempelvis fik Nvidia barberet næsten 600 mia. dollar af markedsværdien.

Hvad de mere langsigtede konsekvenser bliver med DeepSeek som ny aktør på markedet for AI-modeller, er mere uklart. Der er kommet endnu en AI-model ud over ChatGPT, Metas Llama og Googles Gemini, og det bliver antageligvis ikke den sidste. Konsekvensen er øget konkurrence og potentielt faldende priser. Historisk er det inden for teknologi mere reglen end undtagelsen, at det fører til øget efterspørgsel. Flere AI-modeller og øget brug vil samtidig øge efterspørgslen efter semiconductorer.

I Maj Invest Vækstaktier har vi identificeret fire selskaber, der alle er kritiske led i produktionen af sofistikerede semiconductorer – ASML, Besi, TSMC og Vat Group. Er DeepSeek eksponent for, hvad fremtiden bringer, ser vi det som positivt for disse selskaber.

Mikkel Petersen og Henrik Knudsen, 4. februar 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.*