



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 april måned et afkast på -2,9 pct. målt i kroner, mens sammenligningsindekset MSCI World Growth faldt 1,9 pct. målt i danske kroner.

De tre største positive bidrag til afkastet var Schibsted, Alphabet og Meta Platforms, mens de tre største negative bidrag var Novo Nordisk, Melrose og LVMH.

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.

Den altoverskyggende begivenhed i april var den amerikanske præsident Donald Trumps annoncering af "Liberation Day". Her ønsker han og USA at øge tolden betydeligt på varer importeret fra USA's samhandelsparterne. Den usikkerhed førte til voldsom volatilitet på de finansielle markeder.

Vi anvendte denne volatilitet til flere justeringer i porteføljen. Vi solgte blandt andet CoStar og Verisk Analytics helt ud af porteføljen. Vi havde formindsket tillid til, at CoStar kunne eksekvere på deres vækststrategi, og benyttede en stigende aktiekurs til at sælge helt ud. Verisks aktiekurs havde ligeledes klaret sig godt. Derfor så vi et mere begrænset afkastpotentiale fremadrettet. I stedet købte vi Alphabet og Meta Platforms, hvor kursfaldene gav os mulighed for medejerskab på et attraktivt niveau og dermed et højere forventet afkastpotentiale end de solgte selskaber.

For så vidt angår den førmentalte potentielt højere amerikanske told, og de direkte effekter på de selskaber, vi er medejere af i Maj Invest Vækstaktier-porteføljen, så er vores vurdering, at påvirkningen er begrænset.

Som et af vores porteføljeselskaber, den svenske mineudstyrsproducent Epiroc, udtrykker det i forbindelse med regnskabet for første kvartal: *"I would like to emphasize that we have an agile, fast paced and global organization. We work on what we can control and adapt when conditions change"*.

Dette citat indkapsler ikke kun Epiroc, men alle selskaber i Maj Invest Vækstaktier. Agile selskaber, der tidligere har vist, at de kan tilpasse sig skiftende markedsforhold med afsæt i en dominerende markedsposition inden for "mission-critical" niches.

Mikkel Petersen og Henrik Knudsen, 2. maj 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.*