

Maj Invest Vækstaktier

DK0060005254



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 juli måned et afkast på -0,2 pct. målt i kroner, hvilket var 4,1 procentpoint lavere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 3,9 pct. målt i kroner.

De tre største positive bidragsydere til afkastet var Vend Marketplaces, Money Forward og Alphabet, mens de tre største negative bidragsydere var Novo Nordisk, Vat Group og ASML.

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.

I juli måned fik Novo Nordisks nedjustering af forventningerne til 2025 stor betydning for udviklingen i Maj Invest Vækstaktier. Langt størstedelen af den negative udvikling i forhold til afdelingens benchmark kan tilskrives det massive fald i Novo Nordisk.

At selskabet nedjusterer forventningerne til omsætningen med ca. 17 mia. kr., hvoraf langt størstedelen kan tilskrives GLP-1-salg i USA, er en skuffelse, og vi er overraskede over, at ledelsen kan skyde så langt ved siden af. For at sætte det i perspektiv svarer nedjusteringen til mere end 12 pct. af den omsætning, der stammer fra det amerikanske GLP-1-marked.

Hvad så herfra? Novo Nordisks produktplatform ser stærk ud herfra, og narrativet om, at Novo Nordisks konkurrent Eli Lilly har væsentlig bedre produkter, er vi bestemt ikke enige i. Med en stærk og skalerbar produktionsplatform har Novo Nordisk mulighed for at vokse ind i det betydelige markedspotentiale, der fortsat eksisterer.

Men det kræver et helt andet niveau af kommerciel eksekvering, end det Novo Nordisk ser ud til at levere i 2025. Det er uden tvivl den vigtigste opgave for selskabets nye CEO, Mike Doustar.

Ser vi bort fra Novo Nordisk, har langt de fleste af afdelingens porteføljeselskaber leveret stærke regnskabsresultater for årets første seks måneder. Resultater, der understøtter vores tese om 11-14 pct. gennemsnitlig årlig værdiskabelse på tværs af de 25 porteføljeselskaber.

Mikkel Petersen og Henrik Knudsen, 4. august 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.