

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 august måned et afkast på 0,0 pct. målt i kroner, hvilket var 0,3 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 0,3 pct. målt i kroner.

De tre største positive bidrag til afkastet kom fra Melrose Industries, Novo Nordisk og Alphabet, mens de tre største negative bidrag kom fra Freee, Hemnet og Vend Marketplaces.

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.

Vi har brugt betydelige resurser på at analysere markedet for regnskabssoftware til små og mellemstore selskaber. Der tegner sig et tydeligt mønster: Et eller to selskaber opnår et nationalt monopol/duopol, som er vanskeligt at udfordre (tænk E-conomic i Danmark). Det vil koste kunden alt for mange resurser og risici at skifte set i forhold til en lav månedlig udgift, fordi softwaren også er revisorens kundestyringsværktøj, og fordi skatteregler er komplekse og forskellige fra land til land.

Vores analyse viser, at selskaber inden for denne nicheindustri har været i stand til at opretholde en årlig værdiskabelse på mere end 20 pct. Freee, som indgår i porteføljen, er markedsledende inden for regnskabssoftware til små og mellemstore selskaber i Japan. I forbindelse med deres seneste regnskab præsenterede de forventninger om en årlig omsætningsvækst på mere end 20 pct. i de kommende tre år og en kraftigt stigende indtjening. Aktiemarkedet havde dog mere fokus på, at de i det kommende år forventer at investere yderligere i deres softwareplatform. Vores analyse peger i retning af, at potentialet i Japan er stort, og at der er et betydeligt afkastpotentiale på de investeringer, Freee nu foretager.

Vi har købt Baltic Classifieds Group til porteføljen. Som navnet antyder, er selskabet aktiv i de baltiske lande. Ved en senere lejlighed vil vi fortælle mere om dette selskab.

Mikkel Petersen og Henrik Knudsen, 1. september 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.