

Maj Invest Vækstaktier

DK0060005254

MAJ
INVEST



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 oktober måned et afkast på -0,2 pct. målt i kroner, mens sammenligningsindekset MSCI World steg 3,9 pct. målt i kroner.

De tre største positive bidrag til afkastet kom fra Alphabet, ASML Holding og LVMH, mens de tre største negative bidrag kom fra Money Forward, Equifax og Hemnet.

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.

Langt hovedparten af selskaberne i porteføljen har nu aflagt regnskab/omsætningstal for årets første ni måneder. På tværs af selskaberne er omsætningen steget med 13 pct. i gennemsnit – et stærkt afsæt for ligeledes stærk vækst i indtjeningen for 2025. Og samtidig i tråd med den værdiskabelse, vi forventer i de kommende år.

I foråret valgte vi at inkludere de to japanske udbydere af Cloud-regnskabssoftware Money Forward og Freee i Maj Invest Vækstaktier. I langt de fleste lande, heriblandt Danmark (hvor e-economics og Dinero dominerer) er penetrationen af cloud-regnskabssoftware mellem 60 og 90 pct.

Det er på ingen måde tilfældet i Japan, hvor penetrationen er 20 pct. Vi forventer en betydelig øget penetration i Japan i det kommende årti, trendende imod niveauet i andre lande. Den udvikling vil de to dominerende aktører Money Forward og Freee nyde godt af. Begge har investeret betydelige ressourcer i deres platforme, så de for små og mellemstore japanske selskaber gnidningsfrit og billigt kan håndtere fakturering, løn, HR mv.

Alene i år har selskaberne haft omsætningsvækst på 25–30 pct. og dermed understøttet vores forventning til udviklingen i de kommende år. Det er dog på ingen måde kommet til udtryk i selskabernes aktiekurs, hvor udviklingen ikke har været prangende.

Money Forward og Freee er således gode eksempler på, at fundamental udvikling og aktiekurser kortsigtet ikke altid følges ad. Langsigtet mener vi dog, at der er al mulig grund til optimisme.

Mikkel Petersen og Henrik Knudsen, 4. november 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.