

# Maj Invest Vækstaktier

ISIN-kode DK0060005254

MAJ  
INVEST



**Torsten Bech**  
Aktiechef



**Philip Felice Andreasen**  
Portefølje manager

Torsten og Philip er ansvarlige for  
Maj Invest Vækstaktier.

Afdelingen gav i maj måned et afkast på 0,9 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 5,1 pct. målt i kroner. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Der er skiftet team på Maj Invest Vækstaktier, som fremadrettet forvaltes af Torsten Bech og Philip Felice Andreasen. Porteføljens sammensætning vil af denne årsag blive justeret primo juni måned og fremover inkludere flere selskaber. Afdelingen vil forsat investere i selskaber, som har gode strukturelle vækstudsigter i områder med begrænset konkurrence, og hvor stærke forretningsmodeller kan skabe holdbar indtjeningsvækst.

Aktiemarkederne steg i maj, men afkastet var i høj grad drevet af fortsat stærk investorappetit på AI-relaterede aktier og selskaber i semiconductor-værdikæden. Det betød, at særligt de mest AI- og chipintensive dele af vækstmarkedet klarede sig stærkt, mens afkastet var mere afdæmpet i flere kvalitets- og finansielt orienterede vækstelskaber.

Afdelingen var eksponeret mod strukturel vækst i semiconductors via blandt andet TSMC, ASML og BE Semiconductor, men den samlede vægt inden for AI og semiconductors var lavere end i verdensmarkedsindekset, hvilket trak ned i det relative afkast. Samtidig var porteføljen relativt mere eksponeret mod selskaber inden for financial services og datadrevne forretningsmodeller, herunder Mastercard, Visa, Equifax, Moody's og Fair Isaac. Disse selskaber har fortsat attraktive markedspositioner, høj lønsomhed og høje adgangsbarrierer, men de deltog ikke i samme grad i den AI-drevne markedsbevægelse.

De tre største positive bidrag til afkastet kom fra Fair Isaac, ASML og BE Semiconductor, mens de tre største negative bidrag kom fra Money Forward, Hemnet og Melrose.

Fair Isaac steg i maj efter et stærkt regnskab sidst i april, hvor både omsætning og indtjening lå over markedets forventninger. Særligt kreditvurderingsforretningen bidrog positivt som følge af højere priser og større volumen inden for realkreditrelaterede scores. Aktien passer fortsat godt ind i porteføljen, da selskabet har en stærk markedsposition, høj lønsomhed og en forretningsmodel med betydelige adgangsbarrierer. ASML steg ligeledes i maj hjulpet godt på vej af fornyet appetit på semiconductor-værdikæden og investorernes fokus på selskabets centrale rolle i avanceret chipproduktion. BE Semiconductor fortsatte den positive udvikling fra april, da interessen for avanceret packaging, hybrid bonding og AI-relateret efterspørgsel fortsat understøttede aktien.

Money Forward faldt i maj efter en meget stærk kursudvikling i april, hvor en del af de positive forventninger allerede var indregnet. Hemnet faldt ligeledes, hvilket primært vurderes at afspejle høje forventninger til vækst og værdiansættelse. Melrose var negativt påvirket af selskabsspecifikke nyheder omkring en hændelse på en amerikansk facilitet samt fortsat usikkerhed om forsyningskæder og forventningerne til væksten i civil luftfart.

Torsten Bech, 4. juni 2026.

*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.*