



Karsten Søndermølle

Aktiechef



Peter Stenholt

Seniorporteføljemanager

Karsten og Peter er ansvarlige
for Maj Invest Danske Aktier

Karsten har arbejdet med
aktieinvesteringer i mere end 30
år, heraf de seneste 15 år som
porteføljemanager på danske
aktier.

Peter har beskæftiget sig med
aktieinvesteringer i over 20 år,
heraf snart 15 år med rådgivning
af danske institutionelle kunder
inden for danske aktier.

Maj Invest Danske Aktier gav i maj måned et afkast på 3,0 pct., hvilket var 1,0 procentpoint bedre end sammenligningsindekset OMXC Capped, der steg 1,9 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 12,8 pct., hvilket er 2,2 procentpoint bedre end sammenligningsindekset.

Kvartalsrapporterne for første kvartal var præget af opjusteringer fra mange virksomheder, hvilket er højt usædvanligt så tidligt på året. Det afspejler, at guidance for regnskabsåret blev givet på et tidspunkt med stor usikkerhed på grund af coronaepidemien. I takt med udrulning af vaccinationer i den vestlige verden er usikkerheden reduceret, og de største buffere i guidance er fjernet.

Der er stadig forviklinger i de internationale handelsmønstre. Der er knaphed på containere, og containerskibene ligger stadig i kø ud for mange havne. Det betyder stadig stigende fragtrater. Senest har udbrud af coronavirus blandt havnearbejdere i flere kinesiske havne bidraget til yderligere forsinkelser.

De kraftigt stigende priser på byggematerialer som træ og stål skaber ikke overraskende udfordringer for virksomheder i byggeindustrien. Husbyggere som HusCompagniet søger at styre presset ved at indgå lange aftaler med leverandørerne og holde ordrebogen nede på det, som man kan levere over 9-10 måneder. Bygge- og anlægsvirksomheder som MT Højgaard Holding og Per Aarsleff arbejder blandt andet med indeksering af entreprisekontrakter, men må også erkende, at man ikke på den korte bane fuldstændigt kan overvælte alle prisstigninger på kunderne. Vi er uændret positive på både MT Højgaard Holding og Per Aarsleff og har overvægtet begge selskaber i porteføljen.

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen fortalte Ambu, at selskabet vil opgradere sit duodenoskopi fra version 1.0 til version 1.5 samt stoppe det igangværende kliniske studie, hvor scopet testes af læger. Ifølge selskabet er baggrunden udramatisk i form af en bedre teknologi. Som altid var ledelsen ikke videre meddelssom, og aktien faldt 23 pct. på dagen. Vi har ikke Ambu i porteføljen.

Det danske IT-serviceselskab Trifork med fokus på såkaldte next-gen IT-løsninger er ny aktie på fondsbørsen. Selskabet forventer at omsætte for knap 1,1 mia. kr. i 2021 med et resultat før skat og renter på ca. 100 mio. kr. Vi tegnede en mindre position i Trifork i forbindelse med børsnoteringen, men har efterfølgende solgt aktierne igen med pæn gevinst.

Vi har tilføjet Boozt som ny aktie i porteføljen. Boozt er blandt de førende selskaber inden for online detailhandel i Norden med primær fokus på mærketøj til kvinder, men tilbyder også bl.a. herre- og børnetøj samt beauty og produkter til hjemmet. Selskabet er svensk og børsnoteret i Sverige, men har både dansk bestyrelsesformand og CEO. I 2020 blev der gennemført en dual listing i København. Boozt har et meget effektivt logistiksetup og har over en årrække haft meget høj vækst med stigende indtjeningsmarginer.

Peter Stenholt, 1. juni 2021