

# Maj Invest Danske Aktier

DK0060005254



**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 september måned et afkast på -1,1 pct., mens sammenligningsindekset OMXC Capped faldt 0,7 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

DSV har underskrevet en aftale om at købe tyske DB Schenker for 14,3 mia. euro. Virksomheden har cirka samme størrelse som DSV. Målet er inden for 3 år at løfte EBIT-marginen i divisionerne i den nye kombinerede virksomhed til mindst samme niveau som i divisionerne i DSV i dag. Transaktionen forventes gennemført i andet kvartal 2025 og finansieres med gæld samt en kapitaludvidelse på 30-37 mia. kr. Afdelingen har en overvægt i DSV.

Sampo (som står bag skadesforsikringselskabet If) har gennemført opkøbet af Topdanmark efter at have opnået accept fra mere end 90 pct. af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Topdanmark. I forbindelse med ombytningen af Topdanmark-aktier til Sampo-aktier er Sampo-aktien blevet noteret på NASDAQ i København med en aktuel vægt i det cappede KAX-indeks på ca. 0,6 pct. Afdelingen ejer ikke aktier i Sampo.

Novo Nordisk har fremlagt fase 2-data for Monlunabant, som er en tablet, der testes mod overvægt. Med en daglig dosis på 10 mg viste data et væggtab på ca. 6,5 pct. over 16 uger. Samtidig var der begrænset yderligere væggtab fra højere doseringer. Der var de sædvanlige bivirkninger i form af kvalme og opkast mv., men herudover visse milde til moderate bivirkninger i form af uro, irritabilitet og søvnforstyrrelser. Samlet var data under forventningerne. Novo Nordisk fortsætter med et større studie af Monlunabant i 2025. Afdelingen har en stor overvægt i Novo Nordisk.

NTG har gennemført opkøbet af det tyske logistikelskab ITC Logistics for ca. 500 mio. kr. Efter synergier svarer prisen til en multipel på ca. 5x EBIT. Det er ganske favorabelt. Akkvitionen følger efter købet i august af Schmalz+Schön, som også er et tysk logistikelskab. Prisen for dette opkøb var ca. 300 mio. kr., svarende til EV/EBIT på 11x. Afdelingen har en lille overvægt i NTG.

Ørsted er i den seneste auktsrunde for grøn energi i UK (runde 6) blevet tildelt en kontrakt på at opføre Hornsea 4-projektet med en kapacitet på 2,4 GW. Ørsted ventes at tage endelig investeringsbeslutning på projektet inden for de næste 18 måneder. Afdelingen har en undervægt i Ørsted.

Peter Stenholt, 1. oktober 2024.

*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.*