

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 april måned et afkast på 0,5 pct., mens sammenligningsindekset OMXC Capped faldt 0,2 pct. Afkast bør altid ses over mindst tre år.

Det altoverskyggende tema i april har været betydningen af de todsatser, som Trump annoncerede på den såkaldte "Liberation Day", hvor størstedelen – ud over en universal grundtold på 10 pct. – dog efterfølgende er sat på pause i 90 dage. Selvom det for flere af de danske selskaber kan få stor betydning, så er det kun få af dem, som har meldt ud omkring effekten af todsatserne. Vi forventer at blive klogere i løbet af regnskabssæsonen.

Novo Nordisks evige rival, Eli Lilly, har fremvist fase 3-resultater for sit orale (tablet) vægttabsmiddel Orforglipron. Forsøget viste et gennemsnitligt vægttab på 7,9 pct. i patienter med type 2-diabetes efter 40 uger. Novo Nordisk har også en oral version af Wegovy i sin pipeline, som har vist et lignende vægttab. Novo har allerede indsendt ansøgning om godkendelse af midlet, hvilket betyder, at det potentielt kan være på markedet i starten af 2026, mens Orforglipron potentielt først kan være på markedet i anden halvdel af 2026. Orforglipron er et *small molecule* og kan derfor angiveligt lettere produceres i stor skala. Derudover er der i modsætning til oral Wegovy ingen restriktioner i relation til indtag af måltider i forbindelse med Orforglipron. Novo udvider desuden tilgængeligheden af væggtabsmidlet Wegovy gennem samarbejde med telemedicinselskaberne Hims & Hers Health, LifeMD og Ro, hvor disse gennem NovoCare Pharmacy kan tilbyde selvbetalende patienter adgang til Wegovy. Aftalen markerer et markant skifte i relationen mellem særligt Novo og Hims & Hers. Novo har tidligere været særdeles kritiske over for Hims & Hers, da de har solgt compounded versioner af Semaglutide, hvor Novo har sat spørgsmålstegn ved både kvaliteten og sikkerheden af disse midler. Afdelingen har en stor overvægt i Novo Nordisk.

DSV har modtaget alle nødvendige godkendelser til Schenker-opkøbet og kunne derfor i forbindelse med kvartalsrapporten for første kvartal sætte tal på, hvad opkøbet kommer til at betyde fremadrettet. DSV venter årlige synergieffekter på ca. 9 mia. kr. ved udgangen af 2028. DSV har desuden sat et ny ledelseshold, hvoraf tre nye medlemmer kommer fra DB Schenker. Endelig vil man indstille tidligere CEO for DB Schenker Jochen Thewes til bestyrelsen på en ekstraordinær generalforsamling i andet halvår 2025. Afdelingen har en stor overvægt i DSV.

A.P. Møller Holding har annonceret et frivilligt købstilbud på samtlige aktier i Svitser for at afnotere selskabet. Selskabet ejer i forvejen 47 pct. af aktierne og tilbyder en præmie på 31 pct. for de resterende aktier. Svitser blev børsnoteret i april 2024, men A.P. Møller Holding vurderer ikke, at børsnoteringen har skabt den forventede investorinteresse og derfor heller ikke den ønskede platform for vækst. Afdelingen ejer ikke aktier i Svitser.

Peter Stenholt, 1. maj 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.*