

Maj Invest Planet & People

DK0060157196



Erik Bak

Seniorporteføljemanager
Ansvarlig for Maj Invest Planet & People

Erik Bak har mere end ti års erfaring med aktieanalyse og porteføljevaltning. Han er uddannet cand.merc i finansiering og regnskab.

Maj Invest Planet & People gav i september måned et afkast på -10,5 pct., hvilket er 8,7 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -15,4 pct., hvilket er 27,7 procentpoint mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

De globale aktiemarkeder repræsenteret ved MSCI World-indekset er i 2023 steget 12,3 procentpoint. Det dækker dog over markante underliggende udsving på sektorniveau. Stigningerne har især været drevet af AI og teknologi-relaterede aktier. Afdelingens to investeringsområder sundhedspleje og klima & miljø har begge underperformat markedet væsentligt med hhv. 13 og 37 procentpoint. Afdelingens afkast har derfor ikke kunnet følge med markedsudviklingen i år. På grund af afdelingens sektorfokus vil afdelingen i nogle perioder klare sig bedre og i andre perioder dårligere end sammenligningsindekset MSCI World.

Sundhedsplejesektoren: Sektoren har haft et svært år og har klaret sig 13 procentpoint ringere end aktiemarkedet generelt. Vi vurderer, at det i høj grad skyldes bekymringer omkring øget regulering af sektoren. Underliggende set klarer sektoren sig dog fint med en voksende efterspørgsel efter både eksisterende og nye løsninger, idet mulighederne for behandling løbende bliver bedre. Gennem det seneste årti er sektoren derfor vokset mere end økonomien generelt. Det er en udvikling, som er svær at stoppe, idet antallet af ældre, som tegner sig for størstedelen af sundhedsomkostningerne, er stigende.

Klima & miljø-sektoren: Sektoren målt ved et indeks for 'ny energi'-aktier har klaret 37 procentpoint svagere end markedet. Den underliggende udvikling over mod grøn energi er intakt, men vækstraterne er aftaget, og sektoren har ikke kunnet præstere helt så høje vækstrater som i 2022. Vi vurderer, at dette skyldes det højere renteniveau og øgede finansieringsomkostninger i ofte gældsfinansierede projekter. Udviklingen med at skifte fra fossile brændstoffer til vedvarende energi er dog intakt. Omstillingen til grøn energi er derfor en sektor, som langsigtet forventes at vise høje vækstrater, hvilket understøttes af politiske klimapakker. Aktiekursudviklingen inden for grønne aktier forventes også fremadrettet at svinge mere end det generelle marked.

De største positive bidragsydere i september var Bavarian Nordic (vacciner), Wacker Chemie (materialer), Kion Group (elektrificering), Grifols (medicin) og Vestas (vindmøller). De største negative bidragsydere i september var TPI Composites (vindmøllevinger), Sunnova Energy (solpaneler), Sunrun (solpaneler), SolarEdge (solenergi-invertere) og Daqo (råvarer til solenergi).

I september er der ikke foretaget ændringer til selskaberne i porteføljen. Andelen af klima & miljø-aktier i porteføljen udgør aktuelt 2/3, mens andelen af sundhedsplejeaktier udgør 1/3. Langsigtet vurderer vi, at der er et positivt afkastpotentiale inden for begge afdelingens investeringsområder.

Erik Bak, 3. oktober 2023.