

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 oktober måned et afkast på -16,4 pct., hvilket er 13,7 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -29,2 pct., hvilket er 38,6 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 9,3 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 henholdsvis 14 og 43 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 14 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 sig 43 procentpoint ringere end markedet. Den underliggende udvikling over mod grøn energi er intakt, men der er de seneste måneder sket en markant opbremsning, hvilket især har ramt afdelingens eksponering mod solenergi. Vurderingen er, 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. Dette understøttes af politiske klimapakker. Kursudviklingen inden for grønne aktier forventes fortsat at svinge mere end det generelle marked.

De største positive bidragsydere i oktober var Aurubis (genbrug), JinkoSolar (solceller), DSM-Firmenich (ernæring/sundhed), Vestas (vindmøller) og Jazz Pharmaceuticals (medicin). De største negative bidragsydere i oktober var SolarEdge (solenergi-invetere), Enphase Energy (solenergi-invetere), Peptidream (medicinudvikling), Align Technology (medicinsk udstyr) og Array Technology (solenergioptimering).

I oktober blev Certara solgt fra. Der blev ikke købt nye selskaber til 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, 2. november 2023.