

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 december måned et afkast på 15,5 pct., hvilket er 11,9 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World målt i danske kroner. For helåret 2023 har afdelingen givet et afkast på -13,7 pct., hvilket er 33,6 procentpoint mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

De globale aktiemarkeder målt ved MSCI World-indekset er i 2023 steget 19,9 procentpoint. Det dækker dog over markante underliggende udsving på sektorniveau. Stigningerne har især været drevet af AI og teknologirelaterede aktier. Afdelingens to investeringsområder, sundhedspleje og klima & miljø, har begge underperformet markedet væsentligt med hhv. 19 og 42 procentpoint. Afdelingens afkast har derfor ikke kunnet følge med markedsudviklingen. På grund af afdelingens sektorfokus vil afdelingen i nogle perioder klare sig bedre og i andre perioder dårligere end sammenligningsindekset MSCI World.

Sundhedsplejesektoren har haft et svært år og har klaret sig 19 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. Udviklingen er svær at stoppe, da antallet af ældre er stigende.

Klima & miljø-sektoren (målt ved et rent energiindeks) har klaret sig 42 procentpoint ringere end markedet i år. Den underliggende udvikling over mod grøn energi er intakt, men der er siden i sommer sket en markant opbremsning. 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 betyder, at grøn energi er 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 markedet generelt.

De største positive bidragsydere i december var Sunrun (solpaneler), TPI Composites (vindenergi), Aker Carbon Capture (CO₂-fangst), Sunnova Energy (solpaneler) og Enphase Energy (solinvertere). De største negative bidragsydere var NEL (brintanlæg), Aurubis (genbrug), Samsung SDI (batterier til elbiler), Wacker Chemie (solenergiråvarer) og Daqo New Energy (solenergiråvarer). I december blev Ørsted købt til porteføljen, mens Daqo New Energy blev solgt. 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 to investeringsområder.

Erik Bak, 3. januar 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.