



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 januar måned et afkast på -15,1 pct., hvilket er 18,1 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World målt i danske kroner. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

De globale aktiemarkeder målt ved MSCI World-indekset lagde positivt ud i 2024. Udviklingen dækker dog over store udsving fra sektor til sektor. Klima- og grønne aktier udviklede sig markant negativt i januar, hvilket kun delvist blev opvejet af en positiv udvikling i sundhedsaktier. Faldet i klimaaktier skal ses i lyset af en stor stigning i december 2023 pga. markedets tro på lavere renter. Afdelingens afkast har derfor ikke kunnet følge med gennemsnitsafkastet for globale aktier. Pga. afdelingens sektorfokus vil den i nogle perioder klare sig bedre og i andre dårligere end sammenligningsindekset MSCI World.

Sundhedsplejesektoren lagde positivt ud med stigninger i 2024. Stigningerne i januar måned var i høj grad drevet af fortsat fokus på vægttabsmedicin, men også det forhold, at sundhedsaktier samlet set udviklede sig svagt sidste år. Underliggende set klarer sektoren sig fint med en voksende efterspørgsel efter både eksisterende og nye løsninger, idet mulighederne for behandling løbende bliver bedre. Gennem det seneste årti er sektoren 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 (målt ved et rent energiindeks) udviklede sig i januar 12 procentpoint svagere end aktiemarkedet. Solenergi, hvor afdelingen har en stor eksponering, klarede sig 22 procentpoint ringere end markedet. Yderligere var der store fald i grønne råvarer som litium pga. en opbremsning i elbil-salget. Selvom sektoren har haft det svært siden sommeren 2023, er den underliggende udvikling over mod grøn energi intakt. Omstillingen til grøn energi forventes langsigtet 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 januar var Kion Group (energiomstilling), Tenet Healthcare (hospitaller), Novo Nordisk (medicin), Ørsted (vindenergi) og Select Medical (hospitaller). De største negative bidragsydere i januar var Grifols (medicin), Sunnova Energy (solpaneler), JinkoSolar (solceller), Sunrun (solpaneler) og Aker Carbon Capture (CO₂-fangst).

I januar blev der købt to nye aktier, Novo Nordisk og Infineon, og solgt en enkelt aktie, DSM-Firmenich. Andelen af klima & miljø-aktier i porteføljen udgør 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, 2. februar 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.