

Maj Invest Planet & People

DK0060157196

**Torsten Bech**

Aktiechef, ansvarlig for tematiske aktiestrategier

Maj Invest Planet & People gav i april måned et afkast på -3,6 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner faldt 2,8 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -18,5 pct., mens sammenligningsindekset er steget 8,4 pct. Afdelingens afkast bør som altid ses over mindst tre år.

Maj Invest Planet & People investerer i virksomheder, der forventes at være positivt påvirket af nogle af de stærkeste globale trends: befolkningsvækst, stigende levestandard, stærkt voksende middelklasse i emerging markets-lande, den demografiske udvikling i Vesten og Japan, global opvarmning, stigende energipriser, pres på jordens ressourcer, øget fokus på og krav generelt til miljø og sundhed både lokalt og globalt. Afkastudviklingen i afdelingen vil derfor forventeligt adskille sig fra verdensmarkedsindekset, men over tid vil der være gode underliggende vækstbetingelser for selskaberne i porteføljen.

Den største porteføljeandel er klima og miljø-aktier. Området har siden sensommeren 2023 været udfordret af stigende renter og usikkerhed omkring hastigheden af energiomstillingen. Det har bl.a. betydet, at forventningerne til salg og indtjening inden for elbiler og solceller er blevet væsentligt nedrevideret i 2024. I løbet af april har flere af disse aktier fortsat været kursmæssigt presset, men nogle selskaber har vist, at de kunne leve op til regnskabsforventningerne. Om dette er et tegn på, at bunden er nået, og den skepsis, der lægger sig som en dyne over de energirelaterede klimaaktier, er ved vejs ende, er endnu uvis. Klima og miljø-området udgør ca. 65 pct. af porteføljen.

Inden for sundhedspleje, som udgør ca. 35 pct. af porteføljen, har der også været generel tilbagegang i april. Der har ikke været væsentlige nyheder knyttet til sundhedsplejesektoren, men den generelle markedsstemning kombineret med et par regnskaber fra toneangivende amerikanske selskaber har bevirket, at også dette område har haft et kursefterslæb i april.

Når vi gennemgår porteføljens enkeltinvesteringer i april måned, så finder vi de største udsving og bidragydere inden for klima og miljø. Det er bl.a. kobberselskabet Aurubis og norske Aker Carbon Capture, der har set tocifrede stigninger. Men også sundhedsselskabet Tenet Healthcare, som steg knap 8 pct., har trukket afkastet op. I den anden ende af skalaen finder vi en række solcelleselskaber, herunder Canadian Solar og Array Technologies, der har leveret tocifrede negative afkast. Generelt er vi ikke tilfredse med afkastet i porteføljens klima og miljøeksponering. Meget af det følger dog af en meget pessimistisk markedsstemning, som særligt er knyttet til solcelleaktier.

Afdelingen har skiftet porteføljemanager i april måned, og der arbejdes med at forbedre afkast-risiko-forholdet i porteføljen. Hastigheden for omlægninger vil dog afhænge af kursudviklingen.

Torsten Bech, 5. maj 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.