

Maj Invest Global Sundhed

DK0060157196



Erik Bak

Seniorporteføljemanager
Ansvarlig for Maj Invest Global Sundhed

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

Maj Invest Global Sundhed gav i januar måned et afkast på -6,1 pct., hvilket er 2,2 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Globale aktier var i januar 2022 ramt af store kursfald som følge af bekymringer over stigende inflation, højere renter og geopolitiske uroligheder. Afdelingens to investeringsområder, sundhedspleje og klima & miljø, klarede sig begge dårligere end markedet generelt. På grund af afdelingens sektorfokus vil afdelingen, der har MSCI World som benchmark, i nogle perioder klare sig bedre og i andre perioder dårligere end benchmark.

Sundhedsplejesektoren klarede sig dårligere end markedet generelt, hvilket især relaterede sig til medicoteknologiområdet. Underliggende klarer sektoren sig fint med en voksende efterspørgsel efter både eksisterende og nye løsninger. Det politiske fokus på at få sænket sundhedsomkostningerne i de offentlige budgetter har siden coronaepidemiens indtog været nedprioriteret, samtidig med at sektorens vigtighed er blevet understreget. Antallet af ældre, som tegner sig for størstedelen af sundhedsomkostningerne, ventes at stige væsentligt de næste mange år.

Klima & miljø-aktier inden for ren energi klarede sig i måneden noget dårligere end markedet generelt. Frem mod slutningen af måneden kunne der dog spores en vis optimisme efter en lang og svær periode afkastmæssigt for sektoren, hvor multiplerne er faldet. Trods bekymringer om manglende politiske initiativer og manglende opbakning til at understøtte skiftet over mod grøn energi er sektoren i vækst. De langsigtede vækstudsigter er intakte, idet politikerne verden over generelt har opskaleret ambitionerne angående skiftet til grøn energi. Derudover spores der også en voksende holdning hos befolkningen om, at der er kritiske klimaproblemer, som der skal gøres noget ved, hvilket understøtter sektorens vækstudsigter.

De største positive bidragsydere i januar var AMG Advanced Metal (råvarer til grøn omstilling), Signify (LED-belysning), Jazz Pharmaceuticals (medicin), Enphase Energy (solteknologi) og SolarEdge (solteknologi).

De største negative bidragsydere i januar var Sunrun (solenergi), United Natural Foods (sunde fødevarer), Select Medical (hospitaller), Peptidream (biopharma-udvikling) og Rockwool (isolering).

I januar er der købt to nye aktier, Enphase Energy og SolarEdge, og frasolgt to aktier, Owens Corning og CVS Health.

Vægten af klima & miljø-aktier udgør ved udgangen af januar 68 pct., mens vægten i sundhedsplejeaktier er på 32 pct. Langsigtet vurderer vi, at der er et positivt afkastpotentiale inden for begge afdelingens to investeringsområder.

Erik Bak, 1. februar 2022