

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 september måned et afkast på -13,3 pct., hvilket er 6,4 procentpoint ringere end sammenligningsindekset MSCI World. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 9,8 pct., hvilket er 23,3 procentpoint bedre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

September var en svær måned for globale aktier som følge af tiltagende bekymringerne om inflation, højere renter og recession. Dette påvirkede også afdelingens investeringer inden for klima & miljø negativt. Global Sundhed har dog fortsat klaret sig væsentligt bedre end markedet generelt i 2022. Dette skyldes, at energikrisen i Europa har medført et øget pres på, at verden skal væk fra fossil energi og over på grøn energi. Aktier inden for vedvarende energi har derfor udviklet sig positivt. Tilsvarende har sundhedsplejeaktier klaret sig bedre end det generelle aktiemarked. Pga. afdelingens sektorfokus vil afdelingen i nogle perioder klare sig bedre og i andre perioder dårligere end sammenligningsindekset MSCI World.

Sundhedsplejesektoren: Uanset geopolitisk uro 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 pga. corona og krig været nedprioriteret. Samtidig er antallet af ældre, som tegner sig for størstedelen af sundhedsomkostningerne, stigende.

Klima & miljø-sektoren: Aktier inden for vedvarende energi har i 2022 haft en positiv udvikling. Efter en svær periode afkastmæssigt for sektoren sidste år, hvor multiplerne kom ned, har Ukraine/Rusland-krisen fået investorerne til at kigge mod sektoren igen. Fra politisk side lyder udmeldingerne også, at skiftet fra fossile brændstoffer til vedvarende energi nu skal gå endnu hurtigere for at få stoppet afhængigheden af Rusland. I USA blev der i august vedtaget en historisk stor klima- og energipakke på 369 mia. dollar.

De største positive bidragsydere i september var Enphase Energy (solenergi), Peptidream (udvikling af medicin), Livent Corp (lithium til elbiler), Quest Diagnostics (testcentre) og Convatec (hjælpemidler).

De største negative bidragsydere i september var TPI Composites (vindmøllevinger), Wacker Chemie (råvarer til solenergi), Plug Power (grøn hydrogen), GN Store Nord (høreapparater) og Bavarian Nordic (vacciner).

I september er der købt en ny aktie, TPI Composites, og solgt en aktie, Darling Ingredients.

Andelen af klima & miljø-aktier i porteføljen udgør ca. 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, 4. oktober 2022