

DK0060157196



Erik Bak

Seniorporteføljemanager
Ansvarlig for Maj Invest Global
Sundhed

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

Maj Invest Global Sundhed gav i maj et afkast på 0,7 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 2,4 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 5,3 pct., hvilket er 3,5 procentpoint mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

De globale aktiemarkeder har år-til-dato udviklet sig positivt, men det dækker over store sektormæssige udsving. Sundhedsplejeaktier som sektor er faldet i år og har klaret sig mere end 10 procentpoint ringere end markedet generelt. Sundhedssektoren vurderes at være ramt af bekymringer om regulatoriske stramminger. Klima & miljø-aktier inden for omstilling til vedvarende energi har tilsvarende haft det svært i år pga. bekymringer omkring vanskeligere lånevilkår i bankerne og det højere renteniveau i de ofte gældsfinansierede projekter.

På grund af afdelingens sektorfokus vil afdelingen i nogle perioder klare sig bedre og i andre perioder dårligere end sammenligningsindekset MSCI World.

Sundhedsplejesektoren: Uanset økonomisk og geopolitisk uro klarer sektoren sig fint med en voksende efterspørgsel efter både eksisterende og nye løsninger. Gennem det seneste årti er sektoren derfor 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: Krigen i Ukraine og energiprischokket i 2022 har øget fokus på, at mere energi i fremtiden skal være grøn. Udviklingen har været i gang i mange år, men nu er der generelt enighed om, at skiftet fra fossile brændstoffer til vedvarende energi skal gå endnu hurtigere. I USA blev der i juli 2022 vedtaget en større klimapakke, som skal få dette til at ske. Det sker dog ikke fra den ene dag til den anden, og aktiekursudviklingen kan ikke forventes at være en lige linje, ligesom meget kan være priset ind allerede.

De største positive bidragsydere i maj var AMG Critical Materials (råvarer til grøn omstilling), Grifols (blodplasmamedicin), Peptidream (medicinudvikling), Allkem (litium til elbiler) og Aker Carbon Capture (CO₂-fangst).

De største negative bidragsydere i maj var Daqo New Energy (silicium til solcelleanlæg), Sunrun (solpaneler), JinkoSolar (solpaneler), Aurubis (kobber) og Kion Group (elektrificering).

I maj blev Intuitive Surgical frasolgt, og der blev ikke købt nye aktier.

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 investeringsområder.

Erik Bak, 2. juni 2023.