

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 porteføljeforvaltning. Han er uddannet cand.merc. i finansiering og regnskab.

Maj Invest Global Sundhed gav i juli et afkast på -3,1 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 2,4 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 6,4 pct., hvilket er 9,1 procentpoint mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Det globale aktiemarked har år-til-dato udviklet sig positivt, hvilket dog dækker over store sektormæssige udsving. Markedet er især drevet af stigninger i teknologirelaterede aktier. Hovedparten af de øvrige sektorer har derimod klarer sig væsentligt ringere end markedet generelt. Sundhedsplejeaktier er mere end 15 procentpoint bagud i forhold til det generelle marked i år. Sundhedssektoren vurderes at være ramt af bekymringer om regulatoriske stramninger. Klima & miljø-aktier inden for omstilling til vedvarende energi har også haft det svært i år pga. vanskeligere lånemuligheder og det højere renteniveau i ofte gældsfinansierede projekter, hvilket har taget toppen af væksten.

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 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 det skal forventes, at aktiekursudviklingen inden for grønne aktier også fremadrettet vil svinge mere end det generelle marked.

De største positive bidragsydere i juli var Plug Power (brint), Grifols (medicin), Wacker Chemie (silicium til solceller), Aker Carbon Capture (CO₂-fangst) og Aurubis (kobber til grøn omstilling).

De største negative bidragsydere i juli var TPI Composites (vindmøllevinger), Bavarian Nordic (vacciner), AMG Critical Materials (råvarer til grøn omstilling), Array Technologies (solenergioptimering) og Peptidream (medicinudvikling).

I juli er der frasolgt en aktie, Umicore, og der er ikke købt nye selskaber.

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. august 2023.