

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 august måned et afkast på -11,1 pct., hvilket er 10,2 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -5,4 pct., hvilket er 19,9 procentpoint mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

De globale aktiemarkeder har i 2023 udviklet sig positivt. Det dækker dog over store sektorudsving. Sektorerne, som afdeling Global Sundhed investerer i, har i år klaret sig væsentligt ringere end markedet generelt, og det har smittet negativt af på afdelingens afkast relativt til benchmark, som er globale aktier. Markedet har især været drevet af stigninger i teknologirelaterede aktier. På grund af afdelingens sektorfokus vil afdelingen i nogle perioder klare sig bedre og i andre perioder dårligere end sammenligningsindekset MSCI World.

Sundhedsplejesektoren: Sektoren har haft et svært år og klaret sig 15 procentpoint ringere end det gennemsnitlige aktiemarked. Vi vurderer, at det i høj grad skyldes bekymringer omkring øget regulering af sektoren. Underliggende set klarer sektoren sig dog fint med en voksende efterspørgsel efter både eksisterende og nye løsninger, idet mulighederne for behandling løbende forbedres. 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: Sektoren og den type grønne investeringer, som afdelingen har en overvægt i, har klaret sig væsentligt ringere end aktiemarkedet generelt i år. Den underliggende udvikling mod grøn energi er intakt, men vækstraterne er aftaget i år, og sektoren har ikke kunnet præstere så høje vækstrater som i 2022. Vi vurderer, at dette skyldes det højere renteniveau og øgede finansieringsomkostninger i ofte gældsfinansierede projekter. Udviklingen med skifte fra fossile brændstoffer til vedvarende energi er dog intakt. Omstillingen til grøn energi er derfor en sektor, som langsigtet forventes at vise høje vækstrater, hvilket understøttes af politiske klimapakker. Aktiekursudviklingen inden for grønne aktier forventes også fremadrettet at svinge mere end det generelle marked.

De største positive bidragsydere i august var Array Technologies (solenergioptimering), Philip Electronics (sundhedsteknologi), Bavarian Nordic (vacciner), Tenet Healthcare (hospitaller) og Grifols (medicin).

De største negative bidragsydere i august var Plug Power (brint), SolarEdge (solenergi-inverters), Aker Carbon Capture (CO₂-fangst), GN Store Nord (høreapparater) og Sunnova Energy (solpaneler).

I august er der ikke ændret på selskaberne i porteføljen. Andelen af klima & miljø-aktier i porteføljen udgør aktuelt 2/3, mens andelen af sundhedspleje-aktier udgør 1/3. Langsigtet vurderer vi, at der er et positivt afkastpotentiale inden for begge afdelingens investeringsområder.

Erik Bak, 4. september 2023.