



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 august måned et positivt afkast på 8,8 pct., hvilket er 3,4 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 5,4 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 15,1 pct., hvilket er 16,6 procentpoint mere end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Aktiemarkederne var ved udgangen af måneden næsten tilbage på samme niveau, som inden coronakrisen tog sin begyndelse. Inden for individuelle aktier og sektorer er der dog markante forskelle på, hvordan kursudviklingen har været. Nogle selskaber har haft fordel af coronakrisen, mens andre er i store problemer. For markedet som helhed har centralbanker og regeringer med en kombination af lave renter og hjælpepakker formået at skabe tillid til, at verdensøkonomien nok skal sig igennem coronakrisen.

Sundhedsplejeaktier har indtil videre i 2020 klaret sig en anelse bedre end markedet generelt. I starten af året nød sektoren godt af coronakrisen og havde mindre fald end andre sektorer. De seneste måneder er den positive effekt mindsket en del igen. I takt med at præsidentvalget i USA nærmer sig, er der opstået en frygt for, hvad der kommer til at ske med sundhedsudgifterne. Det har fået mange investorer til at sælge ud af sektoren. Til trods for den periodevis frygt i sektoren understøttes den på langt sigt af en voksende ældrepopulation og en deraf følgende øget efterspørgsel efter sundhedspleje.

Klima- og miljøsektoren har år-til-dato klaret sig en del bedre end markedet generelt. Det er i høj grad drevet af politiske udmeldinger fra både Europa-Parlamentet og Joe Biden i USA om, at man vil understøtte en nedbringelse af CO₂-udledningen. Historisk har sektoren været præget af store udsving i takt med de politiske udmeldinger, hvilket formentlig vil fortsætte. Uanset de hidtidige politiske tiltag har CO₂-udledningen og den global opvarmning i de senere år været stigende, og der er en voksende holdning hos befolkningen og investorer om, at der er kritiske klimaproblemer, der skal gøres noget ved.

I porteføljen var de største positive bidragsydere i august klima- og miljøaktierne, særligt Sunrun (solpaneler), Canadian Solar (solprojekter), First Solar (solprojekter), Suez (vand/el/affald) og Vestas (vindmøller).

De største negative bidragsydere i august var Teva (generisk medicin), Centene (sundhedsforsikringer), Iberdrola (vindenergi), Umicore (affaldshåndtering) og Enel (vindenergi).

I august blev der frasolgt et selskab Hoya Corp og ikke købt nye selskaber. Den samlede vægt af klima- og miljøaktier blev i måneden øget til 60 pct., mens vægten i sundhedsplejeaktier blev nedbragt til 40 pct. Vi vurderer, at der er et langsigtet positivt afkastpotentiale inden for begge områder.

Erik Bak, 1. september 2020