



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 2,7 pct., hvilket er 4,2 pct. mere end sammenligningsindekset MSCI World, som faldt 1,5 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 18,2 pct., hvilket er 21,3 pct. mere end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

De globale aktiemarkeder er stort set kommet sig over coronakrisen, når der ses på det gennemsnitlige afkast. Det er dog en sandhed med modifikationer, idet der er markante forskelle mellem, hvordan individuelle aktier og sektorer har klaret sig. Nogle selskaber har fordel af coronakrisen, mens andre er ramt af stor nedgang i salget. 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 klare sig igennem coronakrisen.

Sundhedsplejeaktier har i 2020 klaret sig lidt bedre end markedet generelt. I starten af året nød sektoren godt af coronakrisen med mindre fald end andre sektorer. De seneste måneder er den positive effekt dog 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. Uanset periodevis frygt i sektoren understøttes denne på langt sigt af en voksende ældre population og en deraf følgende øget efterspørgsel efter sundhedspleje.

Klima & miljø-sektoren har i 2020 klaret sig en del bedre end markedet generelt. Dette er i det væsentligste 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. På trods af de senere års politiske tiltag, har CO₂-udledningen været stigende, og der er derfor en voksende holdning hos befolkningen og investorerne om, at der er kritiske klimaproblemer, der skal gøres noget ved.

De største positive bidragsydere i september var JinkoSolar (solpaneler), Sunrun (solpaneler), PeptiDream (biopharma), Canadian Solar (solprojekter) og Suez (vand/affald).

De største negative bidragsydere i september var AMG Advanced (CO₂-mindskende råvarer), First Solar (solparker), Tenneco (mindre forurening fra biler), Veolia Environnement (vand/affald) og Mylan (generisk medicin).

I september blev der købt et nyt selskab, Siemens Energy, og frasolgt to selskaber Wacker Chemie og Sonova. Vægten af klima- og miljøaktier blev i måneden mindsket en anelse til 58 pct., mens vægten i sundhedsplejeaktier blev øget til 42 pct. Vi vurderer, at der er et langsigtet positivt afkastpotentiale inden for begge områder.

Erik Bak, 1. oktober 2020