

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 oktober måned et afkast på 1,2 pct., hvilket er 3,6 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, som faldt 2,4 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 19,7 pct., hvilket er 25,0 procentpoint mere end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

De globale aktiemarkeder udviklede sig i oktober måned negativt pga. stor vækst i antallet af coronasmittede i Europa og USA. Efter et overraskende hurtigt comeback til store dele af økonomien i tredje kvartal, er der nu usikkerhed om, hvordan fjerde kvartal vil udvikle sig. Derudover er markedet afventende op til præsidentvalget i USA. Udmeldingerne fra centralbanker og regeringer er dog uændret, at de vil støtte op om økonomien med lave renter og hjælpepakker for at sikre, at økonomien kommer på fode igen.

Sundhedsplejeaktier har indtil videre i 2020 klaret sig en anelse bedre end markedet generelt. I starten af året nød sektoren relativ fordel 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 nærmede sig, opstod der 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- og miljøsektoren har også indtil videre klaret sig en del bedre end markedet generelt i 2020. Dette er i det væsentligste drevet af politiske udmeldinger fra Europa, Kina 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 politikerne om, at der er kritiske klimaproblemer, der skal gøres noget ved.

De største positive bidragsydere i oktober var JinkoSolar (solpaneler), First Solar (solparker), Tenneco (mindre forurening fra biler), AMG Advanced (CO₂-mindskende råvarer) og Vestas (vindmøller).

De største negative bidragsydere i oktober var Sunrun (solpaneler), Siemens Energy (ren energi), Veolia Environnement (vand/affald), BorgWarner (mindre forurening fra biler) og Takeda (medicinalsselskab).

I oktober blev der købt fire nye selskaber PerkinElmer, Hologic, Quest Diagnostics og Renewable Energy Group og frasolgt to selskaber Suez og Genmab. Vægten af klima- og miljøaktier er i måneden mindsket en anelse til 57 pct., mens vægten i sundhedsplejeaktier er øget til 43 pct. Vi vurderer, at der er et langsigtet afkastpotentiale inden for begge områder.

Erik Bak, 2. november 2020