

# 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 november måned et afkast på 12,6 pct., hvilket er 2,8 pct. mere end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 9,8 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 34,8 pct., hvilket er 30,8 pct. mere end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

De globale aktiemarkeder udviklede sig i november positivt som følge af udmeldinger om flere COVID 19-vacciner med høj effekt er på vej. Dette betød samtidig et skifte på aktiemarkedet med store stigninger til cykliske aktier ud fra en forventning om, at økonomierne igen vil normaliseres. Markedet understøttes derudover fortsat af centralbanker og regeringer, som støtter op med lave renter og hjælpepakker for at sikre, at økonomierne kommer på ret fode igen.

Sundhedsplejeaktier har år-til-dato givet et afkast på niveau med det generelle aktiemarked. I starten af året nød sektoren relativt godt af coronakrisen med mindre fald end de andre sektorer. Billedet er dog vendt rundt igen, som følge af bekymringer om nedskæringer på sundhedsbudgettet i USA og et fornyet fokus på cykliske aktier. Uanset periodevis mod- og medvind til sektoren understøttes denne på langt sigt af en voksende population af ældre og en deraf følgende øget efterspørgsel efter sundhedspleje.

Klima- og miljøsektoren har år-til-dato klaret sig en del bedre end markedet generelt. 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 CO<sub>2</sub>-udledningen. Historisk har sektoren været præget af store udsving i takt med politiske udmeldinger, hvilket formentlig vil fortsætte. På trods af de senere års politiske tiltag for at nedbringe CO<sub>2</sub>-udledningen har denne været stigende. Der er derfor en voksende holdning hos befolkningen og politikerne om, at der er kritiske klimaproblemer, der skal gøres noget ved, hvilket understøtter sektorens nuværende og fremtidige vækst.

De største positive bidragsydere i november var AMG Advanced (CO<sub>2</sub>-mindskende råvarer), Siemens Energy (grøn energi), Cigna (sundhedsforsikringer), Tenneco (mindre forurening fra biler) og Sunrun (solpaneler).

De største negative bidragsydere i november var Hologic (medicinsk udstyr), Jazz Pharmaceuticals (medicin), PerkinElmer (analyse/diagnose), Alexion Pharmaceuticals (medicin) og Thermo Fisher (laboratorieudstyr).

I november blev der købt en nye aktie, Signify NV (LED/intelligent lys), og frasolgt en aktie, Demant (høreapparater). Derudover blev der justeret i vægtningen for flere aktier. Vægten af klima- og miljøaktier blev i måneden øget til 62 pct., mens vægten i sundhedsplejeaktier blev mindsket til 38 pct. Vi vurderer, at der er et langsigtet afkastpotentiale inden for begge områder.

Erik Bak, 1. december 2020