



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 december måned et afkast på 4,6 pct., hvilket er 2,6 pct. mere end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 1,9 pct. målt i danske kroner. For hele 2020 gav afdelingen et afkast på 40,9 pct., hvilket er 35 procentpoint mere end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Aktiemarkedene fortsatte i december den positive udvikling fra november. Udviklingen var især drevet af positive udmeldinger om COVID-19-vacciner med høj virkning og begyndende vaccinationer rundt omkring i verden. Det er især cykliske aktier, som oplever kursstigninger 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 gav i 2020 et afkast lidt under det generelle aktiemarked. I første halvår nød sektoren godt af coronakrisen med mindre fald end de andre sektorer. Det ændrede sig dog i andet halvår som følge af bekymringer om fremtidige 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 udviklede sig i 2020 en del bedre end markedet generelt. Dette var 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 politiske udmeldinger, hvilket formentlig vil fortsætte. På trods af de senere års politiske tiltag for at nedbringe CO₂-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 december var Siemens Energy (grøn energi), Alexion Pharmaceuticals (medicin), Canadian Solar (solpaneler), Samsung SDI (batterier til elbiler) og Renewable Energy Group (biodiesel).

De største negative bidragsydere i december var JinkoSolar (solpaneler), Tencoco (mindre forurening fra biler), Stericycle (medicinsk affald), Centene (sundhedsforsikringer) og Signify (LED/intelligent lys).

I december blev der købt tre nye aktier: Tenet Healthcare (hospitaller), Darling Ingredients (bæredygtige produkter) og Rockwool (isolering). Derudover er der justeret i vægtningen for flere aktier. Vægten af klima- og miljøaktier er fastholdt på 62 pct., mens vægten i sundhedsplejeaktier er fastholdt på 38 pct. Vi vurderer, at der er et langsigtet afkastpotentiale inden for begge områder.

Erik Bak, 4. januar 2021