

Maj Invest Global Sundhed

**MAJ
INVEST**

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 januar måned et afkast på 5,8 pct., hvilket er 6,1 pct. mere end sammenligningsindekset MSCI World, som faldt 0,4 pct. målt i kroner. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Aktiemarkederne udviklede sig i januar svagt negativt. Vaccinationerne mod corona og genoprettelsen af økonomierne går ikke helt så hurtigt som ventet. Underliggende er der dog fortsat en tro på, at den økonomiske vækst er på vej op igen. Derudover understøttes aktiemarkederne fortsat af hjælpepakker og lave renter via centralbankers opkøb af værdipapirer. Afdelingens to investeringsområder sundhedspleje og klima & miljø klarede sig i januar bedre end det generelle aktiemarked.

Sundhedsplejeaktier nød godt af afklaringen om magtfordelingen i senatet i USA. Hovedparten af de børsnoterede sundhedsplejeaktier er noteret i USA, hvilket gør udviklingen på dette marked særlig interessant. Ifølge Bidens valgprogram er ønsket på den ene side at give flere adgang til sundhedsydelser i USA og på anden side at få sænket omkostningerne. Hvordan dette skal ske i praksis er indtil videre usikkert. Regeringerne verden over køber i øjeblikket stort ind af ydelser inden for coronatests, vacciner og vaccinationer, hvilket er positivt for mange selskaber i sektoren. Derudover forventes det, at antallet af ældre over 65 år, som tegner sig for størstedelen af sundhedsomkostningerne, vil stige væsentligt de næste mange år.

Klima- og miljøsektoren nød også godt af valgafklaringen i USA. Vurderingen i markedet er nu, at Biden kan få sit klimaprogram igennem, hvor der er fokus på bæredygtig energi. Biden har som en af sine første handlinger genindmeldt USA i FN's globale klimasamarbejde. Efter verden er blevet ramt af corona, spores der 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 januar var Johnson Matthey (mindre forurening fra biler), Teva (generisk medicin), Tenet Healthcare (hospitaller), Renewable Energy Group (biodiesel) og Umicore (batterier/genbrug).

De største negative bidragsydere i januar var Vestas (vindmøller), Viatris (generisk medicin), Takeda (medicin), Stericycle (medicinsk affald) og Jazz Pharmaceuticals (medicin).

I januar blev der ikke købt nye selskaber, men frasolgt tre selskaber: Novo Nordisk, Alexion Pharmaceuticals og Takeda. Derudover blev der justeret i vægtningen for flere af de øvrige aktier. Vægten af klima- og miljøaktier blev øget marginalt til 63 pct., mens vægten i sundhedsplejeaktier er på 37 pct. Vi vurderer, at der er et positivt, langsigtet afkastpotentiale inden for begge områder.

Erik Bak, 1. februar 2021