

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
porteføljeforvaltning. Han er
uddannet cand.merc i
finansiering og regnskab.

Maj Invest Global Sundhed gav i marts måned et afkast på 6,2 pct., hvilket er 0,5 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner. I årets første kvartal har afdelingen givet et afkast på 8,2 pct., hvilket er 1,0 procentpoint mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Aktiemarkederne udviklede sig i marts måned som helhed positivt, men var præget af store sektorforskelle. Cykliske aktier klarede sig godt som følge af markedets forventning om øget vækst, højere renter og inflation. Defensive aktier udviklede sig derimod svagere end markedet generelt. Samtidig havde "grønne" aktier endnu en svær måned ovenpå en lang positiv periode. Afdelingens to investeringsområder sundhedspleje og klima & miljø klarede sig begge ringere end markedet generelt, både når der ses på marts alene og på kvartalet som helhed.

Sundhedsplejeaktier har i første kvartal klaret sig ca. 4 procentpoint ringere end aktiemarkedet generelt. I USA ventes der på en afklaring af, hvordan Demokraternes styre vil give flere adgang til sundhedsydelser til lavere omkostninger. Historisk har det vist sig svært at få sænket omkostningerne. Kun tiden vil vise, om det bliver anderledes denne gang. Regeringer verden over køber i øjeblikket stort ind af ydelser inden for coronatest, -vacciner og vaccinationer, hvilket er positivt for mange selskaber i sektoren. Derudover forventes det, at antallet af ældre, som tegner sig for størstedelen af sundhedsomkostningerne, vil stige væsentligt de næste mange år.

Klima & miljøaktier har ligeledes klaret sig dårligere end markedet generelt i første kvartal. Januar begyndte positivt, men sektoren blev i februar ramt af en boblefrygt i "grønne" aktier. Underliggende er presset på grøn omstilling dog inaktivt, både i Europa, Kina og USA. Demokratene i USA ventes i løbet af 2021 at sætte fokus på omstillingen til bæredygtig energi. Efter verden er blevet ramt af corona, spores der en voksende holdning hos befolkningen og politikerne om, at der er kritiske klimaproblemer, som der skal gøres noget ved, hvilket understøtter sektorens nuværende og fremtidige vækst.

Marts største positive bidrag kom fra Rockwool (bygningisolerings), Signify (LED-lys), Owens Corning (bygningisolerings), Vestas (vindmøller) og AMG Advanced Metallurgical (CO₂-mindskende råvarer). De største negative bidrag gav JinkoSolar (solpaneler), Renewable Energy (biodiesel), Umicore (genbrug/metaller), Siemens Energy (grøn energi) og Veolia Environnement (vand/affald).

I marts er der købt en ny aktie, Ørsted (grøn energi), og solgt tre aktier: AbbVie (medicin), Shionogi (medicin) og PerkinElmer (diagnostik). Vægten af klima & miljøaktier er øget en anelse til 66 pct., mens vægten i sundhedsplejeaktier er på 34 pct. Vi vurderer, at der er et positivt langsigtet afkastpotentiale inden for begge områder.

Erik Bak, 6. april 2021