

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 april et afkast på -3,5 pct., hvilket er 5,7 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 4,4 pct., hvilket er 7,1 procentpoint mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Aktiemarkedene udviklede sig i april som helhed positivt, men var præget af store sektorforskelle. Cykliske aktier klarede sig godt som følge af forventning om øget vækst, højere renter og inflation. Defensivt aktier udviklede sig derimod svagere end markedet generelt, og "grønne" aktier havde endnu en svær måned ovenpå en lang positiv periode. Afdelingens to investeringsområder sundhedspleje og klima & miljø klarede sig derfor i perioden ringere end markedet generelt.

Sundhedsplejeaktier har år-til-dato klaret sig ca. 5 procentpoint ringere end aktiemarkedet generelt. I USA ventes der fortsat på en afklaring af, hvordan det demokratiske 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. 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—som tegner sig for størstedelen af sundhedsomkostningerne—vil stige væsentligt de næste mange år.

Klima & miljø-aktier har ligeledes år-til-dato klaret sig ringere end markedet generelt. 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. Demokraterne i USA ventes i løbet af 2021 at sætte fokus på omstillingen til bæredygtig energi. Efter verden er blevet ramt af corona spores 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.

De største positive bidragsydere i april var Veolia Environnement (vand/affald), Tenet Healthcare (hospitaller), Umicore (genbrug/metaller), Signify (LED-lys) og Johnson Matthey (mindre forurening fra biler).

De største negative bidragsydere i april var Sunrun (solpaneler), Canadian Solar (solparker), Renewable Energy Group (biodiesel), JinkoSolar (solpaneler) og First Solar (solparker).

I april er der købt en ny aktie Genmab (kræftmedicin) og frasolgt en aktie Stericycle (medicinsk affald). Vægten af klima & miljø-aktier er uændret på 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, 3. maj 2021