

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 august måned et afkast på 0,4 pct., hvilket er 2,5 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 13,4 pct., hvilket er 8,8 procentpoint mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Sundhedsplejeaktier (1/3 af porteføljen) har for helåret 2021 klaret sig på niveau med markedet generelt. Indtjeningsmæssigt udvikler sektoren sig positivt som følge af en voksende efterspørgsel. Det politiske fokus på at få sænket sundhedsomkostningerne er p.t. nedprioriteret, og sektorens udvikling styres i høj grad af sektorens egen udvikling af nye produkter og nye teknologiske løsninger. Regeringerne verden over køber fortsat 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 (2/3 af porteføljen) har derimod klaret sig væsentligt ringere end markedet generelt i 2021. Efter et hæsblæsende 2020 med store stigninger inden for grønne aktier bremsede udviklingen op i februar måned og har siden toppunktet haft det relativt svært i forhold til den øvrige markedsudvikling. Underliggende er presset på grøn omstilling dog intakt og formentlig taget til i styrke i både Europa, Kina og USA. I USA ventes det demokratiske styre at sætte yderligere fokus på politiske initiativer, som kan understøtte omstillingen til bæredygtig energi. Efter verden har været ramt af Covid-19, spores der også en voksende holdning hos befolkningen om, at der er kritiske klimaproblemer, som skal håndteres, hvilket understøtter sektorens nuværende og fremtidige vækst.

De største positive bidragsydere i august var Wacker Chemie (underleverandør til solenergi), AMG Advanced Met. (CO₂-mindskende råvarer), United Natural Foods (naturlige fødevarer), First Solar (solpaneler) og Vestas (vindmøller). De største negative bidragsydere var Sunrun (solpaneler), Renewable Energy Group (biodiesel), Tenneco (mindre forurening fra biler), BorgWarner (mindre forurening fra biler) og Jazz Pharmaceuticals (medicin).

I august måned er der købt to nye aktier til porteføljen, Daqo New Energy (silicium til solcelleanlæg) og Select Medical Holdings (hospitaller), og frasolgt to aktier, Cigna og Centene.

Vægten af klima & miljø-aktier udgør ved udgangen af måneden 68 pct., mens vægten i sundhedsplejeaktier er på 32 pct. Langsigtet vurderer vi, at der er et positivt afkastpotentiale inden for begge af afdelingens to investeringsområder.

Erik Bak, 1. september 2021