

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 september måned et afkast på -2,3 pct., hvilket er 0,1 procentpoint bedre end sammenligningsindekset MSCI World. Årets tre første kvartaler har afdelingen givet et afkast på 10,8 pct., hvilket er 8,5 procentpoint mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Sundhedsplejeaktier (1/3 af porteføljen) har for årets tre første kvartaler 2021 klaret sig cirka 2 procentpoint svagere end markedet generelt. Indtjeningsmæssigt udvikler sektoren sig positivt som følge af en voksende efterspørgsel. Det politiske fokus på at få sænket sundhedsomkostningerne ses p.t. at være 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) klarede sig i måneden bedre end markedet generelt, men sektorens afkast i årets tre første kvartaler er fortsat væsentligt ringere end aktiemarkedet som helhed. Efter et hæsblæsende 2020 med store stigninger inden for grønne aktier bremsede udviklingen op i februar måned og har siden toppunktet haft det 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 corona, spores der også en voksende holdning hos befolkningen om, at der er kritiske klimaproblemer, som der skal gøres noget ved, hvilket understøtter sektorens nuværende og fremtidige vækst.

De største positive bidragsydere i september var Wacker Chemie (underleverandør til solenergi), Covestro (miljøvenlig kemi), Renewable Energy Group (biodiesel), Thermo Fisher (medicinsk udstyr) og First Solar (solparker).

De største negative bidragsydere i september var Rockwool (isolering), Tenet Healthcare (hospitaller), Samsung SDI (batterier til elbiler), Signify (LED-lys) og Johnson Matthey (mindre forurening fra biler).

I september er der frasolgt en aktie, Vestas, og der er ikke købt nye selskaber til porteføljen.

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

Erik Bak, 1. oktober 2021