



Erik Bak

Seniorportefølje manager
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 oktober måned et afkast på 7,4 pct., hvilket var 1,6 procentpoint bedre end sammenligningsindekset MSCI World målt i danske kroner. I årets ti første måneder har afdelingen givet et afkast på 19,0 pct., hvilket er 7,2 procentpoint mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Sundhedsplejeaktier (1/3 af porteføljen) i årets ti første måneder klaret sig cirka 4 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 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- og miljøaktier (2/3 af porteføljen) har i årets ti første måneder klaret sig væsentligt ringere end aktiemarkedet som helhed. Grønne aktier begyndte året positivt med store stigninger, men har siden februar haft en svært periode relativt den øvrige markedsudvikling. Sektoren har dog rettet sig en del i oktober måned. Underliggende er presset på grøn omstilling intakt og formentlig taget til i styrke, både i Europa, Kina og USA. COP26 mødet, hvor de store nationer mødes for at aftale de overordnede linjer og mål for en nedbringelse af CO2-udledningen, forventes at være med til at understøtte omstillingen til bæredygtig energi i de kommende år. 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 oktober måned var Sunrun (solenergi), JinkoSolar (solpaneler), Daqo New Energy (underleverandør til solenergi), First Solar (solparker) og Renewable Energy Group (biodiesel).

De største negative bidragsydere i oktober var United Natural Foods (naturlige fødevarer), PeptiDream (bioteknologi), AMG Advanced Metallurgical (CO-nedbringende råvarer), Tenneco (mindre forurening fra biler) og Wacker Chemie (underleverandør til solenergi).

I oktober er der købt en ny aktie, Siemens Gamesa Energy (vindenergi), og frasolgt to aktier: Boliden og Veolia Environnement.

Vægten af klima- og miljøaktier 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 afdelingens to investeringsområder.