

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 november måned et afkast på -6,8 pct., hvilket er 7,3 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der i samme periode steg 0,5 pct. målt i kroner. År til dato har afdelingen givet et afkast på 10,9 pct., mens sammenligningsindekset steg 26,9 pct. målt i kroner i samme periode. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Sundhedsplejeaktier (1/3 af porteføljen) har i årets 11 første måneder klaret sig seks 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. Regeringer 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 11 første måneder klaret sig væsentligt ringere end aktiemarkedet som helhed. Grønne aktier startede året positivt med store stigninger, men har siden februar haft en svær periode relativt til den øvrige markedsudvikling. Sektoren har dog rettet sig en del igen de seneste måneder. Underliggende er presset på grøn omstilling intakt og formentlig taget til i styrke. Både i Europa, Kina og USA. På det netop overståede COP26-møde blev der for første gang taget fat på et opgør med kul og subsidier til fossile brændsler. Verdens lande skal skrue op for klimavenlig energi og ned for kulkraftværker og fossile brændsler. Dette 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 til afkastet i november måned var United Natural Foods (sunde fødevarer), Tenet Healthcare (hospitaller), PeptiDream (bioteknologi), Hologic (medicinsk udstyr) og Quest Diagnostics (laboratorier).

De største negative bidragsydere til afkastet i november var Daqo New Energy (underleverandør til solenergi), Renewable Energy Group (biodiesel), Johnson Matthey (bæredygtige teknologier), Sunrun (solenergi) og Tenneco (mindre forurening fra biler).

I november er der købt en nye aktie Certara (software til medicinsk udvikling).

Vægten af klima- og miljøaktier udgør ved udgangen af måneden 67 pct., mens sundhedsplejeaktier udgør 33 pct. Langsigtet vurderer vi, at der er et positivt afkastpotentiale inden for begge afdelingens to investeringsområder.

Erik Bak, 2. december 2021