

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 december et negativt afkast på 10,1 pct., hvilket er 2,5 procentpoint lavere end sammenligningsindekset MSCI World målt i danske kroner. Målt på helåret har afdelingen givet et afkast på 8,6 pct., hvilket er 21,4 procentpoint bedre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

December var en vanskelig måned for globale aktier, hvor bekymringer om recession, inflation og højere renter igen satte dagsordenen med store kursfald til følge.

Set over helåret 2022 har aktier inden for global sundhed klaret sig væsentligt bedre end markedet generelt. Forklaringen bag dette er, at energikrisen i Europa har øget presset på, at verden skal væk fra fossil energi og over på grøn energi. Især sektoren for vedvarende energi har udviklet sig positivt. Tilsvarende har sundhedsplejeaktier klaret sig bedre end det generelle aktiemarked. På grund af afdelingens sektorfokus vil afdelingen i nogle perioder klare sig bedre og i andre perioder dårligere end sammenligningsindekset MSCI World.

Sundhedsplejesektoren: Uanset geopolitisk uro klarer sektoren sig fint med en voksende efterspørgsel efter både eksisterende og nye løsninger. Det politiske fokus på at få sænket sundhedsomkostningerne i de offentlige budgetter har pga. corona og krig været nedprioriteret. Samtidig er antallet af ældre, som tegner sig for størstedelen af sundhedsomkostningerne, stigende.

Klima & miljø-sektoren: Aktier inden for vedvarende energi har i 2022 haft en positiv udvikling. Efter en svær periode afkastmæssigt for sektoren sidste år, hvor multiplerne kom ned, har Ukraine/Rusland-krisen fået investorerne til at kigge mod sektoren igen. Fra politisk side lyder udmeldingerne også, at skiftet fra fossile brændstoffer til vedvarende energi nu skal gå endnu hurtigere for at få stoppet afhængigheden af Rusland.

De største positive bidragsydere i december var PeptiDream (bioteknologi), Vestas (vindmøller), Tenet Healthcare (hospitaller), Aker Carbon Capture (CO₂-fangst) og Aurubis (råvarer til grøn omstilling).

De største negative bidragsydere i december var Daqo (råvarer til solenergi), Livent Corp. (lithium til elbiler), Sunrun (solpaneler på hustage), Sunnova (solpaneler på hustage) og Plug Power (brintbrændsel).

I december er der købt to nye aktier, Grifols og Koninklijke Philips, og solgt to aktier, K+S og Genmab.

Andelen af klima & miljø-aktier i porteføljen udgør aktuelt 63 pct., mens andelen af sundhedsplejeaktier udgør 37 pct. Langsigtet vurderer vi, at der er et positivt afkastpotentiale inden for begge afdelingens to investeringsområder.

Erik Bak, 3. januar 2023.