

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 porteføljevaltning. Han er uddannet cand.merc i finansiering og regnskab.

Maj Invest Global Sundhed gav i februar måned et negativt afkast på 3,7 pct., hvilket er 6,3 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner. Årets to første måneder har afdelingen givet et afkast på 1,9 pct., hvilket er 0,4 procentpoint mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Aktiemarkedene udviklede sig i februar som helhed positivt, men var præget af store sektorforskelle. Cykliske aktier klarede sig godt på forventning om øget vækst, højere renter og inflation. Defensivt aktier udviklede sig derimod svagere end markedet. Samtidig opstod der bekymring for, at stigningerne i "grønne" aktier var for store. Afdelingens to investeringsområder sundhedspleje og klima & miljø klarede sig begge dårligere end markedet generelt.

Sundhedsplejeaktier har år-til-dato klaret sig dårligere end aktiemarkedet generelt, da defensive sektorer var i modvind. I USA søger markedet afklaring af, hvordan det demokratiske styre vil give flere adgang til sundhedsydelse til lavere omkostninger. Historisk har det vist sig svært at sænke omkostningerne. Kun tiden vil vise, om det bliver anderledes denne gang. Regeringer verden over køber i øjeblikket stort ind af ydelser inden for coronatests, -vacciner og -vaccinationer, hvilket har været positivt for mange selskaber i sektoren. Derudover forventes det, at antallet af ældre over 65 år, som tegner sig for størstedelen af sundhedsomkostningerne, vil stige væsentligt de næste mange år.

Klima & miljø-aktier har ligeledes år-til-dato klaret sig dårligere end markedet generelt. I februar blev sektoren ramt af en boble frygt i "grønne" aktier. Underliggende er presset på grøn omstilling dog intakt, både i Europa, Kina og USA. Demokraterne i USA ventes i løbet af 2021 at sætte fokus på omstillingen til bæredygtig energi. Efter verden er blevet ramt af corona, spores der en voksende holdning hos befolkningen og politikerne om, at der er kritiske klimaproblemer, som der skal gøres noget ved, hvilket understøtter sektorens nuværende og fremtidige vækst.

De største positive bidragsydere i februar var AMG Adv.M. (CO₂-mindskende råvarer), Tenneco (mindre forurening biler), Tenet Healthcare (hospitaller), BorgWarner (mindre forurening biler) og Jazz Pharmaceuticals (medicin). De største negative bidragsydere i februar var JinkoSolar (solpaneler), Canadian Solar (solpaneler), Vestas (vindmøller), First Solar (solpaneler) og PerkinElmer (diagnose/test).

I februar er der købt en ny aktie Laboratory Corp of America (diagnose/test). Derudover er der justeret i vægtningen for flere af de øvrige aktier. Vægten af klima & miljø-aktier er uændret på 63 pct., mens vægten i sundhedsplejeaktier er på 37 pct. Vi vurderer, at der er et positivt langsigtet afkastpotentiale inden for begge områder.

Erik Bak, 1. marts 2021