

# 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 maj måned et negativt afkast på 9,5 pct., hvilket er 4,3 pct. lavere end sammenligningsindekset MSCI World, som faldt 5,2 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 2,8 pct., hvilket er 9,9 pct. mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Sundhedsplejesektoren (60 pct. af porteføljen) har i de første fem måneder af 2019 klaret sig ringere end aktiemarkedet generelt, hvilket i det væsentligste skyldes bekymringer om effekterne af mulige ændringer af det amerikanske sundhedssystem. Herudover har der været større sagsanlæg om aftalte priser, som i maj ramte afdelingens eksponeringer inden for generisk medicin. Set over en 10-års periode har sundhedsplejeaktier klaret sig væsentlig bedre end markedet generelt, mens afkastet over de seneste tre år ligger under. På langt sigt vurderer vi uændret, at sundhedsplejesektoren bør kunne give et afkast minimum på niveau med markedet, om end sektorens afkast i perioder kan afvige fra afdelingens sammenligningsindeks, som udtrykker afkastet for hele aktiemarkedet set under et. Sektoren understøttes af en voksende population af ældre mennesker og en dermed øget efterspørgsel efter sundhedspleje.

Miljø og klima-sektoren (40 pct. af porteføljen) har ligeledes udviklet sig svagere end markedet generelt i årets fem første måneder. Udviklingen i sektoren er dog mere uensartet, idet der både er områder, som har trukket op, og omvendt. Vind og sol har klaret sig godt, mens aktier relateret til bilsektoren (mindre forurening og skiftet til elbiler) har været hårdt ramt af lavere aktivitet, told og bekymringer om den økonomiske vækst. Set over en 10-årig periode har klima- og miljøaktier givet et afkast under markedets afkast, men der er sket en bedring de senere år, i takt med at politikerne har øget fokus på, at den globale CO<sub>2</sub>-udledning skal nedbringes. Sektoren understøttes både af politisk besluttede tiltag og af en tiltagende holdning i befolkningen om, at der er kritiske klimaproblemer, som der skal gøres noget ved.

De største positive bidragsydere i maj måned var Centene (sundhedsforsikringer), Demant (høreapparater), Genmab (biotek, kræft), Sunrun (solpaneler) og Boston Scientific (medicinsk udstyr).

De største negative bidragsydere i maj måned var Teva (generisk medicin), Mylan (generisk medicin), Delphi Technologies (mindre forurening fra biler), Tenneco (mindre forurening fra biler) og Magna (mindre forurening fra biler).

I maj er der købt en ny aktie og solgt en aktie. Umicore er købt til i klima- og miljøporteføljen, mens Laboratories Corp of America er solgt. Sundhedsplejeaktier udgør 60 pct. af den samlede portefølje, mens klima- og miljøaktier udgør 40 pct. ultimo maj måned. Vi vurderer uændret, at der er et positivt afkastpotentiale inden for begge områder.

Erik Bak, 4. juni 2019