

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 juni måned et positivt afkast på 7,1 pct., hvilket er 2,8 pct. bedre end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 4,3 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 10,1 pct., hvilket er 7,4 pct. mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

År-til-dato har sundhedsplejesektoren givet et afkast, der er 7 procentpoint lavere end markedet generelt, mens klima og miljø-sektoren har klaret sig 5 procentpoint dårligere. De to områders underperformance i forhold til markedet, påvirker naturligt afdelingens afkast negativt, når der sammenlignes med sammenligningsindekset MSCI World. Afdelingen vil i perioder have fordel af, at have MSCI World som sammenligningsindeks, mens det i andre perioder kan være en ulempe. Over tid vurderer vi, at begge afdelingens investeringsområder, vil kunne give et afkast på niveau med det generelle aktiemarked.

Sundhedsplejesektoren (60 pct. af porteføljen) har i 2019 været ramt af bekymringer, om hvorvidt sektoren kan blive negativt påvirket af en mulig ændring af det amerikanske sundhedssystem fra private forsikringer til offentligt administrerede ordninger. Herudover tales der meget om, at priserne på medicin er for høje, og der har været flere sagsanlæg i relation hertil. Selvom året er startet uroligt, ændrer det ikke på, at sektoren understøttes af en voksende ældre population og en deraf følgende øget efterspørgsel på sundhedspleje.

Klima og miljøsektoren (40 pct. af porteføljen) startede også året med modvind i forhold til det generelle marked. Udviklingen i sektoren er dog mere uensartet. 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, handelskrigen og bekymringer om væksten. Set i et langsigtet perspektiv understøttes sektoren af politisk besluttede tiltag og en voksende holdning hos befolkningen om, at der er kritiske klimaproblemer, som der skal gøres noget ved.

De største positive bidragsydere var i juni måned Delphi Technologies (mindre forurening fra biler), AMG Advanced (råvarer med fokus på mindre CO2-udledning), Sunrun (solpaneler), Aptiv (mindre forurening fra biler) og Alexion (medicinalselskab). De største negative bidragsydere var i juni måned Demant (høreapparater), Centene (sygeforsikringer), Wacker Chemie (underleverandør til solpaneler), CVS Health (apotek/forsikringer) og Takeda (medicinalselskab).

I juni blev der ikke lavet ændringer i selskaberne i porteføljen, men alene justeret i de enkelte selskabers vægte. Den samlede vægt af sundhedsplejeaktier er på 60 pct, mens vægten i klima og miljøaktier er på 40 pct. Vi vurderer uændret, at der et positivt afkastpotentiale inden for begge områder.

Erik Bak, 1. juli 2019