

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 september måned et positivt afkast på 2,4 pct., hvilket er 0,9 pct. mindre end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 3,3 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 8,2 pct., hvilket er 15,2 pct. mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Begge afdelingens investeringsområder sundhedspleje og klima og miljø har haft det svært i år. Samlet set har de to sektorer klaret sig lidt over 8 procentpoint svagere end det sammenligningsindeks, afdelingen sammenligner sig med. Derudover er afkastet negativt påvirket af, at valueaktier inden for de to sektorer sundhedspleje og klima og miljø har klaret sig ca. 5 procentpoint svagere end markedet generelt. Stigningerne i år er primært sket i høj P/E-vækstaktier, hvor afdelingen er undervægtet.

Sundhedsplejesektoren er ramt af, at politikerne i USA har sat fokus på, at sundhedsplejeomkostningerne skal nedbringes. Herudover har der været flere sagsanlæg om uansvarligt salg og snyd med priser. Sundhedsplejeaktier i USA har år-til-dato klaret sig 15 procentpoint dårligere end markedet generelt og er den primære årsag til, at sundhedsplejeaktier globalt har klaret sig ca. 10 procentpoint svagere end markedet generelt. Uanset at året er startet uroligt ændrer det ikke på, at sektoren understøttes af en voksende population af ældre og en deraf følgende øget efterspørgsel efter sundhedspleje, samt at besparelser er svære at gennemføre i praksis.

Klima og miljøsektoren har i år klaret sig ca. 6 procentpoint svagere end markedet generelt. Udviklingen i sektoren er dog mere uensartet. Et område som sol har klaret sig godt, mens aktier relateret til bilsektoren (mindre forurening og skiftet til elbiler) har været hårdt ramt af lavere aktivitet, som følge af handelskrigen. 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 til afkastet var i september måned Tenneco (mindre forurening biler), Umicore (clean tech), Sunrun (solpaneler), Advanced (råvarer med fokus på mindre CO₂-udledning) og Stericycle (medicinsk affald).

De største negative bidragsydere var i september måned Wacker Chemie (underleverandør solenergi), Demant (hørerapparater), Samsung SDI (batterier til el-biler), Exelixis (medicin, kræft) og First Solar (solparker).

I september er der ingen selskaber købt eller solgt. Der er alene justeret i vægtene af de enkelte aktier i porteføljen. Den samlede vægt af sundhedsplejeaktier er på 60 pct., mens vægten i klima og miljøaktier er på 40 pct. Vi vurderer uændret, at der er et positivt afkastpotentiale inden for begge de to områder, afdelingen investerer i.

Erik Bak, 1. oktober 2019