

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 april måned et afkast på 1,4 pct., hvilket er 2,3 pct. mindre end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 3,8 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 13,6 pct., hvilket er 5,3 pct. mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

I april udviklede afdelingens to investeringsområder, sundhedspleje samt klima og miljø, sig dårligere end markedet generelt. Afdelingens afkast målt i forhold til sammenligningsindekset MSCI World, som inkluderer alle aktier, udviklede sig derfor negativt. År-til-dato har sundhedsplejesektoren, målt ved MSCI Health, klaret sig 11,4 procentpoint dårligere end MSCI World, mens klima og miljø, målt ved MSCI Environment, har klaret sig 2,8 procentpoint dårligere. Sundhedsplejeaktier blev i april måned ramt af bekymringer efter en foreslået ændring af det amerikanske sundhedssystem fra private forsikringer til et offentligt system med dækning til alle amerikanere. Det ramte især de selskaber, som udbyder og administrerer private sundhedsforsikringer eller er leverandører til det nuværende system. Udfaldet af dette er dog usikkert.

På langt sigt vurderer vi, at både sundhedspleje og klima- og miljøaktier vil kunne give et afkast minimum på niveau med det generelle aktiemarked pga. en øget efterspørgsel efter sundhedsydelser og et øget politisk fokus på mindskelse af CO₂-udledningen.

De største positive bidragsydere var i perioden First Solar (solparker), Siemens Gamesa (vindenergi), Delphi Technologies (mindre udledning fra biler), Owens Corning (isolering til huse) og Magna International (mindre udledning fra biler). Vind- og solaktier klarede sig generelt godt i perioden. Det samme var gældende for underleverandører til bilsektoren med fokus på mindre udledning fra biler. Aktier indenfor industri-, transport- og energieffektivitet havde det dog svært i april måned.

De største negative bidragsydere var i perioden Exelixis (biotek, kræft), Takeda (medicinal), Intuitive Surgical (operationsrobotter), Jazz Pharmaceuticals (sjældne sygdomme) og Genmab (biotek, kræft). Alle disse er sundhedsplejeaktier, som primært faldt, fordi investorerne solgte ud af sektoren på bekymringer om en evt. ny sundhedsreform i USA.

I april måned blev der købt to nye aktier og solgt tre aktier. De nye aktier er biotekselskabet Exelixis og affaldshåndteringsselskabet Stericycle. De solgte aktier er Celgene, Rockwell Automation og Owens Corning. Ved udgangen af måneden var vægten af sundhedsplejeaktier på ca. 60 pct., mens vægten i klima- og miljøaktier var på 40 pct. Vi vurderer uændret, at der er et positivt afkastpotentiale indenfor begge områder.

Erik Bak, 1. maj 2019