

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 juli måned et afkast på 0,0 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 2,9 pct. målt i danske kroner. I årets syv første måneder har afdelingen givet et afkast på 10,1 pct., mens sammenligningsindekset er steget 20,8 pct. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Begge afdelingens investeringsområder—sundhedspleje samt klima og miljø—har indtil videre haft det svært i år, og det var også tilfældet i juli måned. Samlet set har investeringsområderne med både en neutral vægtning og den i afdelingen valgte vægtning klaret sig cirka otte procentpoint svagere end det indeks, afdelingen sammenligner sig med. Derudover har afdelingen et fokus mod lavt prisfastsatte aktier, som i første halvdel af 2019 generelt har klaret sig svagere end det gennemsnitlige aktiemarked.

Sundhedsplejesektoren har i år været ramt af, at der i USA er kommet stor fokus på, at sundhedsplejeomkostningerne er for høje og vil stige væsentligt i de kommende år, hvis der ikke bliver gjort noget. Herudover har der været flere sagsanlæg om manipulerede priser og salg. Sundhedsplejeaktier i USA har i årets syv første måneder klaret sig 14 procentpoint dårligere end markedet generelt og er den primære årsag til, at sundhedsplejeaktier globalt har klaret sig lidt over 9 procentpoint svagere end markedet generelt. Uanset at året er startet uroligt, ændrer det ikke på, at sektoren understøttes af en voksende ældre population og en øget efterspørgsel efter sundhedspleje.

Klima- og miljøsektoren har også startet 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 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 i juli var Mylan (medicin), Universal Health Services (hospitaller), Cigna (forsikringer), CVS Health (apotek/forsikringer) og Samsung SDI (batterier til elbiler). De største negative bidragsydere i juli var Siemens Gamesa (vindmøller), Alexion Pharmaceuticals (medicin), Teva Pharmaceuticals (medicin), AMG Advanced (råvarer med fokus på mindre CO₂-udledning) og Agilent Technologies (medicinsk udstyr).

Der er i juli måned ikke skiftet ud i porteføljeselskaberne, men alene justeret i vægtene mellem de enkelte selskaber. Den samlede vægt af sundhedsplejeaktier er på 60 pct., mens klima- og miljøaktier udgør 40 pct. Vi vurderer uændret, at der er et positivt afkastpotentiale inden for begge områder for den langsigtede investor.

Erik Bak, 1. august 2019