



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 august måned et afkast på -4,1 pct., hvilket er 3,0 pct. mindre end sammenligningsindekset MSCI World, som gav -1,1 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 5,6 pct., hvilket er 13,8 pct. mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Begge investeringsområder i afdelingen, sundhedspleje og klima og miljø, har haft det svært i år. Samlet set har de to sektorer klaret sig cirka 7 procentpoint svagere end sammenligningsindekset. Derudover er afkastet negativt påvirket af, at valueaktier inden for sundhedspleje og klima og miljø har klaret sig ca. 6 procentpoint svagere end markedet generelt. Stigningerne i år er primært sket i høj P/E-vækstaktier.

Sundhedsplejesektoren er ramt af, at politikerne i USA har sat fokus på, at sundhedsplejekomkostningerne skal nedbringes. Herudover har der været flere sagsanlæg om snyd med priser og salg. Sundhedsplejeaktier i USA har år-til-dato klaret sig 12 procentpoint dårligere end markedet generelt og er den primære årsag til, at sundhedsplejeaktier globalt har klaret sig cirka 7 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 deraf følgende øget efterspørgsel efter sundhedspleje, samt at besparelser er svære at gennemføre i praksis.

Klima- og miljøsektoren har i år klaret sig ca. 6-7 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 var i august måned CVS Health (apotek/forsikringer), Genmab (biotek), Hoya Corp (medicinsk udstyr), Thermo Fisher (testudstyr) og Wachter Chemie (underleverandør solenergi).

De største negative bidragsydere var i august måned Delphi Technologies (mindre forurening biler), AMG Advanced (råvarer med fokus på mindre CO₂-udledning), Sunrun (solpaneler), Vestas (vindmøller) og Alexion Pharmaceuticals (medicin).

I august blev der købt to selskaber, Novo Nordisk og Owens Corning, og solgt to selskaber fra, Universal Health Services og Magna. 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, 3. september 2019