

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 oktober måned et positivt afkast på 1,8 pct., hvilket er 1,5 pct. bedre end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 0,3 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 10,2 pct., hvilket er 13,5 pct. mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Efter en lang periode, hvor afdelingens investeringssektorer sundhedspleje og klima- og miljøaktier har klaret sig svagere end markedet generelt, fik begge sektorer lidt medvind i oktober måned. År-til-dato er det især sundhedspleje, som har klaret sig ringere end markedet generelt pga. valgkamp og et stort fokus på nedbringelse af medicinpriserne i USA. Afkastet er derudover negativt påvirket af, at valueaktier, som afdelingen fokuserer på, har haft det svært, idet investorenes fokus i år har været på teknologi- og vækstaktier.

Sundhedsplejesektoren er ramt af, at der i USA er politisk fokus på at sundhedsplejeomkostningerne skal nedbringes. Oven i dette har der været flere sagsanlæg om uansvarligt salg og snyd med priser. Sundhedsplejeaktier i USA har år-til-dato klaret sig 12 procentpoint ringere end markedet generelt og er den primære årsag til, at sundhedsplejeaktier globalt har klaret sig ca. 7 procentpoint svagere end markedet generelt. På trods af et svært år for sektoren 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. 4 procentpoint svagere end markedet generelt. Udviklingen i sektoren er dog mere uensartet. Et område som solenergi har klaret sig godt, mens aktier relateret til bilsektoren (mindre forurening og skiftet til elbiler) har været hårdt ramt af handelskrigen, som har medført en vækststopbremsning. Set i et langsigtet perspektiv understøttes sektoren af politisk besluttede tiltag og en voksende holdning hos befolkningen om, at der er kritiske klimaproblemer, der skal gøres noget ved.

De største positive bidragsydere var i oktober måned Cigna og Centene (sundhedsforsikringer), Wacker Chemie (underleverandør solenergi), Teva (generisk medicin) og Biogen (sklerose).

De største negative bidragsydere var i oktober måned First Solar (solparker), Exelixis (kræft), Sunrun (solpaneler), Delphi Technologies (mindre forening biler) og Mylan (generisk medicin).

I oktober blev der købt to nye aktier, AbbVie og Bristol-Myers Squibb, og solgt en aktie, Stericycle. Den samlede vægt af sundhedsplejeaktier er på 62 pct., mens vægten i klima- og miljøaktier er på 38 pct. Vi vurderer uændret, at der for den langsigtede investor er et positivt afkastpotentiale inden for begge områder, afdelingen investerer i.

Erik Bak, 1. november 2019