

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 november måned et positivt afkast på 7,0 pct., hvilket er 3,0 pct. mere end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 4,0 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 17,8 pct., hvilket er 10,9 pct. mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Sundhedsplejeaktier udviklede sig positivt i november som følge af en aftagende frygt for et hårdt indgreb mod sektoren i USA. Klima- og miljøaktier udviklede sig derimod lidt svagere end markedet generelt. År-til-dato har sundhedspleje-, klima- og miljøaktier klaret sig 5-6 pct. svagere end markedet som helhed. Sundhedspleje har været ramt af et stort fokus på nedbringelse af medicinpriserne i USA, mens klima- og miljøaktier har været negativt påvirket af handelskrigen. Inden for de to overordnede områder, afdelingen investerer i, er stigningerne i markedsafkastet primært drevet af teknologi- og vækstaktier, mens valueaktier har haft det svært. Afdelingens fokus mod lavt prissatte aktier har derfor påvirket negativt.

Sektoren sundhedspleje har i år været ramt af et politisk fokus i USA på, at omkostningerne skal nedbringes. Oven i dette har der været flere sagsanlæg om uansvarligt salg i sektoren. Sundhedsplejeaktier i USA har år-til-dato klaret sig 11 procentpoint dårligere end markedet generelt og er den primære årsag til, at sundhedsplejeaktier globalt har klaret sig cirka 5 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. 6 procentpoint svagere end markedet generelt. Vind og sol har klaret sig godt, mens aktier relateret til bilsektoren (mindre forurening og skiftet til elbiler) har været ramt af handelskrigen og en deraf følgende 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 november måned Teva (generisk medicin), Jazz Pharmaceuticals (medicinal), Siemens Gamesa (vindmøller), Vestas (vindmøller) og CVS Health (apotek/forsikringer). De største negative bidragsydere var i november måned Sunrun (solpaneler), Wacker Chemie (solenergi leverandør), AMG Advanced (råvarer mindre CO₂-udledning), Johnson Matthey (mindre forurening) og Mylan (generisk medicin).

I november blev Gilead solgt ud. Den samlede vægt af sundhedsplejeaktier er ultimo måneden på 62 pct., mens vægten i klima- og miljøaktier er på 38 pct. Vi vurderer uændret, at der er et positivt langsigtet afkastpotentiale inden for både sundhedspleje og klima- og miljøområdet.

Erik Bak, 2. december 2019