

# 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 december måned et positivt afkast på 1,1 pct., hvilket er 0,1 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 1,2 pct. målt i danske kroner. For helåret 2019 gav afdelingen et afkast på 19,1 pct., hvilket er 11,1 pct. mindre end sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

I december udviklede både sundhedspleje og klima og miljø sig en anelse bedre end markedet generelt. Inden for sundhedspleje er frygten for et hårdt indgreb i USA aftaget, samtidig med at tegn på en handelsaftale mellem USA og Kina har styrket klima og miljøområdet. For helåret 2019 klarede sundhedspleje- og klima og miljøaktier sig globalt set 4-5 pct. svagere end markedet som helhed. De to sektors afkast var ligesom markedet som helhed primært drevet af stigninger i teknologi- og vækstrelaterede aktier, mens valueaktier havde det svært. Afdelingens afkast i 2019 var derfor negativt påvirket af både et negativt sektorafkast og valueaktiers generelt lavere afkast.

Sundhedsplejeaktier har i år været ramt af et politisk fokus på, at det offentlige omkostninger skal nedbringes, og af at der har været flere sagsanlæg i sektoren. Amerikanske sundhedsaktier, 7/10 af sektoren, klarede sig i året 10 pct. svagere end markedet generelt. På trods af et svært år for sektoren, ændrer det ikke på, at sektoren understøttes af en voksende population af ældre og en deraf følgende øget efterspørgsel efter sundhedspleje, samt at besparelser er vanskelige at gennemføre i praksis.

Klima- og miljøsektoren klarede sig i 2019 ca. 4 procentpoint svagere end markedet generelt. Vind og sol klarede sig godt, mens aktier relateret til bilsektoren (mindre forurening og skiftet til elbiler) var 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, som der skal gøres noget ved.

De største positive bidragsydere var i december måned Umicore (genbrug og metaller), Siemens Gamesa (vindmøller), Bristol-Myers Squibb (medicin), Wacker Chemie (solenergi underleverandør) og Mylan (generisk medicin).

De største negative bidragsydere var i december måned Teva (generisk medicin), Genmab (bioteknologi), Alexion Pharmaceuticals (medicin), Takeda (medicin) og CVS Health (apotek/forsikringer).

I december blev der solgt en aktie, Demant, og ikke købt nye. Den samlede vægt af sundhedsplejeaktier var ultimo måneden på 60 pct., mens vægten i klima og miljøaktier var 40 pct. Vi vurderer uændret, at der er et positivt langsigtet afkastpotentiale inden for både sundhedspleje og klima og miljø.

Erik Bak, 2. januar 2020