

Maj Invest Global Sundhed

**MAJ
INVEST**

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 januar måned et negativt afkast på 1,3 pct., hvilket er 1,9 pct. under sammenligningsindekset MSCI World, som steg 0,7 pct. målt i danske kroner. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Aktiemarkedet klarede sig i januar svagt positivt samlet set. Sektormæssigt klarede sundhedsaktier sig en anelse svagere end markedet, mens klima- og miljøaktier udviklede sig bedre end markedet. Underliggende var der store udsving i de enkelte aktitypers afkast, idet vækstaktier gav et afkast, som var 4,7 procentpoint højere end valueaktier. Med afdelingens fokus mod valueaktier endte afkastet for perioden derfor under markedsafkastet.

Sundhedsplejeaktier klarede sig ca. 0,8 procentpoint svagere end markedet, hvilket skyldes et fornyet fokus i USA på, at sundhedsudgifterne ønskes nedbragt af både Trump-administrationen og demokraterne i USA. Medicinsk udstyr klarede sig godt, mens bioteknologi, sundhedsforsikringer og sundhedsydelser havde det svært. Uanset periodiske udfordringer i sektoren, ændrer det ikke på, at sektoren understøttes af en voksende ældre population og en deraf følgende øget efterspørgsel efter sundhedspleje. Besparelser har historisk set vist sig svære at gennemføre i praksis, eftersom det er et område, som det er svært at skære ned på.

Klima- og miljøsektoren klarede sig ca. 0,6 procentpoint bedre end markedet generelt. Dette var primært drevet af et øget investorfokus på selskaber, som gør noget for at sikre en nedbringelse CO₂-udledningen. Der blev holdt internationalt topmøde i Davos, hvor klimaet var i fokus, og derudover var flere større globale forvaltere ude med meldinger om, at de fremadrettet vil have høj fokus på klimarigtige selskaber. 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 januar måned Sunrun (solpaneler), Delphi Technologies (mindre forurening biler), Samsung SDI (batterier til elbiler), Mylan (generisk medicin) og Teva (generisk medicin).

De største negative bidragsydere var i januar måned Tenneco (mindre forurening, biler), First Solar (solparker), Siemens Gamesa (vindmøller), Johnson Matthey (mindre forurening biler) og CVS Health (apotek/forsikringer).

I januar er der ikke købt eller solgt aktier, men alene justeret i vægte i eksisterende aktier. Den samlede vægt af sundhedsplejeaktier er ultimo perioden på 60 pct., mens vægten i klima- og miljøaktier er på 40 pct. Vi vurderer uændret, at der er et positivt langsigtet afkastpotentiale inden for både sundhedspleje og klima- og miljøområdet.

Erik Bak, 3. februar 2020