

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 marts måned et negativt afkast på 16,8 pct., hvilket er 3,5 pct. lavere end sammenligningsindekset MSCI World, som faldt 13,3 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et negativt afkast på 21,2 pct., hvilket er 1,9 pct. mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Aktiemarkederne globalt set var i marts måned ramt af store kursdyk som følge af bekymringer om covid-19 pandemiens effekt på verdensøkonomien. Sektormæssigt klarede sundhedsaktier sig bedre end markedet, mens klima- og miljøaktier udviklede sig en anelse svagere end markedet. Inden for de enkelte sektorer var det især valueaktier, som var hårdt ramt, mens vækstaktier klarede sig væsentligt bedre. Afdelingens overvægt i valueaktier bidrog derfor negativt.

Sundhedsplejeaktier har år-til-dato klaret sig bedre end markedet generelt, og sektoren er faldet mindre end markedet. Sektoren er i mindre grad ramt af covid-19 pandemien pga. nødvendig medicin, men der er også områder inden for løbende behandlinger og ydelser, som er bremset op. Der har gennem det seneste års tid været stor fokus i USA på, at sundhedsudgifterne skal nedbringes. Med Joe Bidens føring som kandidat for Demokraterne er dette aftaget lidt. Langsigtet understøttes sektoren af en voksende ældre population og en deraf følgende øget efterspørgsel efter sundhedspleje.

Klima- og miljøsektoren har år til dato klaret sig lidt bedre end markedet generelt. Dette er i det væsentligste drevet af en øget investorinteresse for selskaber, som gør noget for at sikre en nedbringelse af CO₂-udledningen. Sektoren understøttes langsigtet af ambitiøse politiske tiltag og en voksende holdning hos befolkningen om, at der er kritiske klimaproblemer, som der skal gøres noget ved. Covid-19 pandemien kan dog bremse udviklingen i en periode, fordi politikkerne for nuværende har fokus på at afhjælpe krisen.

De største positive bidragsydere var i marts måned Centene (sundhedsforsikringer), CVS Health (apotek/forsikringer), Cigna (sundhedsforsikringer), Hoya Corp (optiske produkter) og Thermo Fisher (medicinsk udstyr).

De største negative bidragsydere var i marts måned Tenneco (mindre forurening fra biler), Sunrun (solpaneler), Delphi Technologies (mindre forurening fra biler), AMG Advanced (CO₂-mindskende råvarer) og Johnson Matthey (mindre forurening fra biler).

I marts blev der købt en ny aktie, Demant (høreapparater), og solgt en aktie, Biogen (sklerose). Derudover blev der justeret i vægte i de eksisterende aktier. Den samlede vægt af sundhedsplejeaktier er ultimo perioden 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 miljø.

Erik Bak, 1. april 2020