



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 januar måned et afkast på 1,5 pct., hvilket er på niveau med sammenligningsindekset MSCI World, som steg 1,4 pct. målt i danske kroner.

Afdelingens afkast var i perioden positivt påvirket af, at sundhedspleje aktier (ca. 44 pct. af afdelingens investeringer) havde en god måned med et lidt højere afkast end MSCI World. Inden for måneden steg sektoren på basis af gode regnskaber, men hele stigningen forsvandt stort set igen, efter der kom en udmelding om, at Amazon, Berkshire Hathaway og JP Morgen vil gå sammen om at tilbyde bedre sundhedsløsninger til deres medarbejdere til lavere omkostninger. Klima- og miljøsektoren (ca. 56 pct. af afdelingens investeringer) påvirkede derimod afkastet negativt, bl.a. som følge af udmeldinger fra GE Wind om pres på vindmøllepriserne i USA. Samlet set klarede de sektorer, som afdelingen investerer inden for, sig en anelse dårligere end MSCI World. Dette blev dog opvejet af de konkrete valg af aktier.

De største positive bidragsydere var i perioden PeptiDream (biopharma), Intuitive Surgical (operationsudstyr) og Siemens Gamesa (vindmøller). Stigningen i PeptiDream kommer efter, at selskabet i slutningen af sidste år modtog flere milepælsbetalinger fra samarbejdspartnere. Intuitive Surgical fremlagde i starten af måneden bedre end ventede regnskabstal for det seneste kvartal, mens stigningen i Siemens Gamesa var understøttet af en bedre end ventet ordreindgang.

De største negative bidragsydere var i perioden Shire (biopharma), Albemarle (lithium) og Samsung SDI (batterier til elbiler). Faldet i Shire skyldes en nedjustering af de langsigtede forventningerne til salget, mens Albemarle blev sendt ned af en frygt for, at udbuddet af litium vil stige, hvilket igen vil kunne føre til faldende priser. Samsung SDI faldt som følge af en lidt svagere end ventet indtjening i seneste kvartal.

I januar måned blev der købt to nye aktier, Solaredge Technologies (solenergi udstyr) og Sunrun (solpaneler til private hjem), og der blev solgt tre aktier, Novo Nordisk (medicinal), Johnson Controls International (bygningseffektivitet) og Cerner (IT til hospitaler). Herudover er der foretaget mindre justeringer af vægtene for de enkelte aktier.

De to nye solaktier vi har købt til porteføljen, vurderer vi vil kunne drage fordel af, at den amerikanske regering vil indføre importtold på udenlandske solceller. Medicinalselskabet Novo Nordisk blev solgt inden regnskabet i starten af februar, efter en vurdering af, at prissætningen var kommet for langt op. Johnson Controls International har vi skilt os af med pga. lave vækstforventninger. Cerner er solgt ud på grund af en høj prissætning af aktien.

Erik Bak, 2. februar 2018