

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 april måned et afkast på 1,0 pct., hvilket er 2,2 pct. lavere end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 3,2 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 0,2 pct., hvilket er 0,9 pct. bedre end sammenligningsindekset.

Afkastet set i forhold til sammenligningsindekset var i perioden negativt påvirket af kursfald i flere af afdelingens aktier inden for klima og miljø. Herudover var afkastet negativt påvirket af, at både klima og miljø- samt sundhedsplejesektoren udviklede sig en anelse svagere end sammenligningsindekset. År-til-dato har afdelingens investeringsunivers klaret sig omtrent 0,5 pct. dårligere end MSCI World. På lang sigt er forventningen, at afdelingens investeringsunivers vil kunne give et afkast minimum på niveau med sammenligningsindekset. På kort sigt vil investeringsuniverset kunne give såvel et bedre som et dårligere afkast end sammenligningsindekset. Vægtningen for afdelingens investeringer var ultimo måneden på ca. 57 pct. i klima- og miljøaktier og ca. 43 pct. i sundhedsplejeaktier.

De største positive bidragsydere var i perioden CVS Health (apoteker), Siemens Gamesa (vindmøller), Shire (biopharma) og AMG Advanced (råvarer til nedbringelse af CO₂-udledningen). Stigningen i CVS Health kom efter en rapport om, at Amazon har skrinlagt planen om at sælge og distribuere medicin, hvilket gennem en længere periode har lagt pres på aktien. Siemens Gamesa steg på udmeldinger om flere nye vindmølleordrer, bl.a. i Indien, hvor selskabet vandt sin største ordre nogensinde. Stigningen i Shire skyldes et købstilbud på selskabet fra det japanske medicinalsselskab Takeda, mens AMG Advanced blev belønnet for en partnerskabsaftale med et Royal Dutch Shell datterselskab om genanvendelse af brugte katalysatorer.

De største negative bidragsydere var i perioden Owens Corning (isolering til bygninger), Applied Materials (underleverandør til effektiv energi), Omron (automatisering af produktion) og Itron (smartmåling af energi). Owens Corning blev straffet for et regnskab for første kvartal, hvor høje omkostninger for råvarer påvirkede indtjeningsmarginen negativt og medførte bekymringer om et inflationært pres. Applied Materials faldt tilbage sammen med den øvrige halvledersektor på en bekymring for vækstbremser. Det påvirkede tilsvarende Omron negativt inden for automateringssektoren. Itron faldt tilbage uden væsentlige nyheder.

I april måned blev der solgt en aktie, men ikke købt nye. Biotekselskabet PeptiDream blev solgt helt ud, idet vi vurderede kursstigningen i første kvartal til at være for stor. Blandt de eksisterende aktier blev vægten øget i AMG Advanced og Denso, samt i de to sundhedsplejeaktier CVS Health og Cigna. Vægten i First Solar blev nedbragt efter en længerevarende positiv udvikling.

Erik Bak, 2. maj 2018