

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 august måned et afkast på 0,4 pct., hvilket er 1,5 pct. mindre end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 1,9 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 7,3 pct., hvilket er 1,1 pct. lavere end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Sektormæssigt nød afdelingen i perioden godt af, at sundhedsplejeaktier klarede sig bedre end markedet generelt, idet investorer fortsatte med at søge ly i denne sektor. Dette blev dog mere end udlignet af en negativ udvikling for flere af afdelingens aktier inden for klima og miljø, som har fokus på at mindske forureningen fra biler. Sidstnævnte er relateret til usikkerhed i relation til den igangværende toldkrig, hvor det frygtes, at told vil mindske avancerne for hele sektoren. Vægtningen for afdelingens investeringer er ultimo perioden på ca. 51 pct. i sundhedsplejeaktier og ca. 49 pct. i klima- og miljøaktier.

De største positive bidragsydere var i perioden CVS Health (apoteker), Itron (smartmåling af energi), Vestas (vindmøller) og Intuitive Surgical (robotoperationer). CVS Health fremlagde et bedre end ventet regnskab for andet kvartal og opjusterede samtidig indtjeningsforventningerne til helåret. Regnskabet fra Itron var en anelse bedre end ventet målt på den justerede indtjening, og herudover nød selskabet godt af opjusterede analytikeranbefalinger. Vestas overraskede også positivt, både indtjeningsmæssigt og ordremæssigt, samtidig med at der var indikationer på, at prispresset var bremsset op. Stigningen i Intuitive Surgical var understøttet af en generel positiv udvikling for aktier inden for medikoteknik.

De største negative bidragsydere var i perioden Magna International (fokus på mindre forurening fra biler), Applied Materials (underleverandør solenergi), SolarEdge (solenergi) og Delphi Technologies (mindre forurening fra biler). De bilrelaterede aktier i afdelingen — herunder Magna International og Delphi Technologies — klarede sig dårligt pga. bekymringer omkring effekten af toldkrigen, hvor der især tales om told på bilsektoren. Applied Materials fremlagde et bedre end ventet kvartalsregnskab, men blev straffet for lave forventninger til det kommende kvartal. SolarEdge leverede et regnskab på niveau med det forventede, men blev sendt ned af bekymringer omkring øget konkurrence.

I august måned er der købt to nye aktier og solgt tre fra. De nye aktier er Pfizer og Boston Scientific, der er købt som led i en opvægtning af afdelingens eksponering mod sundhedsplejeaktier. De frasolgte aktier er Schneider Electric, UnitedHealthcare og PerkinElmer. Herudover er der justeret i vægtene for enkelte aktier. Vægtningen af sundhedsplejeaktier er i perioden øget med 4 procentpoint til 51 pct., mens vægten i klima- og miljøaktier er tilsvarende mindsket.

Erik Bak, 4. september 2018.