

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 september måned et afkast på -1,0 pct., hvilket er 1,8 pct. mindre end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 0,8 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 6,2 pct., hvilket er 3,0 pct. lavere end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Aktiemarkedet udviklede sig i perioden positivt, men afdelingen klarede sig alligevel svagere end markedet generelt. Dette skyldes en negativ udvikling for klima- og miljøaktier, herunder vind- og solaktier og aktier inden for effektiv transport, som har været ramt af handelskrigen og indførelsen af importafgifter. Aktier inden for sundhedspleje udviklede sig derimod bedre end markedet generelt, idet investorerne fortsat søger mod såkaldte sikre aktier. Dette opvejede kun i mindre grad udviklingen inden for klima og miljø. På lang sigt vurderer vi uændret, at både klima- og miljøaktier og sundhedsaktier vil kunne give et afkast minimum på niveau med det generelle aktiemarked pga. et øget politisk fokus på mindskelse af CO₂-udledningen og en øget efterspørgsel efter sundhedsydelser.

De største positive bidragsydere var i perioden Samsung SDI (batterier til elbiler), Cigna (sundhedsforsikringer), Boston Scientific (medicinsk udstyr), Denso (mindre forurening fra biler) og CVS Health (apoteker). Samsung SDI fortsatte de seneste måneders positive udvikling, mens stigningen i Cigna kom efter myndighedernes godkendelse af købet af Express Scripts. Boston Scientific steg på en udmelding om, at omsætningsvæksten i 2019/20 forventes højere end tidligere udmeldt. Denso havde indtil september måned haft det svært aktiekursmæssigt i år, men nød godt af opjusterede anbefalinger.

De største negative bidragsydere var SolarEdge (solenergi), Siemens Gamesa (vindenergi), Genmab (biotek/kræft), Delphi Technologies (mindre forurening fra biler) og AMG Advanced (råvarer til mindskelse af CO₂-udledningen). Solaktier var generelt i modvind i perioden pga. en frygt for en øget konkurrence og usikkerhed om importafgifter. SolarEdge påvirkede mest negativt, som følge af en bekymring for, at der er billigere konkurrerende produkter på vej på markedet. Vindaktier var ligeledes i modvind pga. en frygt for lavere priser og marginer, hvilket især ramte Siemens Gamesa.

I september måned blev der købt tre nye aktier og solgt tre fra. De nye aktier er Laboratory Corp of America (laboratorier), Universal Health Services (hospitaller) og Teva Pharmaceutical (medicinalselskab). De solgte aktier er semiconductor-selskaberne Infineon Technologies og Applied Materials samt medicindistributøren McKesson. Vægtningen af sundhedsplejeaktier blev i perioden øget med 5 procentpoint til 56 pct., mens vægten i klima- og miljøaktier blev mindsket til 44 pct.

Erik Bak, 1. oktober 2018