

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 oktober måned et afkast på -6,3 pct., hvilket er 1,7 procentpoint lavere end sammenligningsindekset MSCI World, som faldt 4,7 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -0,5 pct., hvilket er 4,3 pct. lavere end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Aktiemarkedet udviklede sig i oktober måned negativt med faldende aktiekurser inden for både sundhedsplejeområdet og klima- og miljøområdet. Faldene inden for sundhedspleje relaterer sig især til bioteknologiaktier, men også medtech-aktier blev sendt ned. Inden for klima og miljø ramte faldene sektoren bredt, hvilket vil sige både vind, sol og aktier med fokus på at mindske forureningen fra biler. På lang sigt vurderer vi uændret, at både klima- og miljøaktier samt sundhedsaktier vil kunne give et afkast minimum på niveau med det generelle aktiemarked pga. et øget politisk fokus på nedbringelse af CO₂-udledningen og en øget efterspørgsel efter sundhedsydelser.

De største positive bidragsydere var i perioden AMG Advanced (råvarer til nedbringelse af CO₂-udledningen), Cigna (sundhedsforsikringer), SolarEdge (solenergi), Merck & Co. (medicin) og Shire (medicin). Stigningen i AMG Advanced kommer efter en længerevarende periode med bekymringer omkring litiummarkedet, hvor priserne har været faldende. Cigna nød igen ligesom sidste måned godt af, at tilladelsen til at fusionere med Express Scripts er gået igennem, mens SolarEdge rettede sig efter en svær periode siden maj måned. Derudover var der positive bidrag fra flere medicinalsselskaber, herunder Merck & Co., der fremviste et bedre end ventet kvartalsregnskab, og Shire, som er på vej til at fusionere med Takeda, såfremt den sidste myndighedsgodkendelse falder på plads.

De største negative bidragsydere var i perioden Delphi Technologies (mindre forurening fra biler), Celgene (biopharma), Johnson Matthey (mindre forurening fra biler), Itron (smartmåling af energi) og Biogen (biopharma). Faldet i Delphi Technologies skyldes nedjusterede vækstforventninger til 2018 samt en udmelding om, at CEO'en stopper. Celgene faldt tilbage efter et stoppet blodkræftforsøg, som der var store forventninger til, mens Johnson Matthey blev ramt af bekymringer om mulige fejl ved selskabets katalysatorer. Itron og Biogen faldt sammen med det øvrige marked uden de store nyheder.

I oktober måned blev der købt en ny aktie og solgt en fra. Den nye aktie er tyske Wacker Chemie, som er underleverandør til solindustrien. Medicinalkonglomeratet Johnson & Johnson blev solgt fra. Vægtningen af sundhedsplejeaktier blev i perioden mindsket med 2 procentpoint til 54 pct., mens vægten i klima- og miljø-aktier blev øget til 46 pct. Vi vurderer uændret, at der et positivt afkastpotentiale inden for begge områder.

Erik Bak, 2. november 2018