

# 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 november måned et afkast på 4,8 pct., hvilket er 3,6 procentpoint højere end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 1,2 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 4,2 pct., hvilket er 0,8 pct. lavere end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Afdelingens investeringsområder sundhedspleje og klima & miljø udviklede sig i perioden bedre end markedet generelt. Stigningerne inden for sundhedspleje var i høj grad drevet af midtvejsvalget i USA, hvor resultatet fjernede en del af risikoen for indgreb over for medicinpriser samt frygten for en ophævelse af Obamas sundhedsreform. Klima & miljø nød godt af positive udmeldinger inden for vindsektoren om stabiliserede priser samt det forhold, at flere aktier er kommet godt ned i pris. På langt sigt vurderer vi uændret, at både klima- & miljøaktier og sundhedsaktier vil kunne give et afkast minimum på niveau med det generelle aktiemarked pga. et øget politisk fokus på mindskelse af CO<sub>2</sub>-udledningen og en øget efterspørgsel efter sundhedsydelser.

De største positive bidragsydere var i perioden Siemens Gamesa (vindenergi), Vestas (vindenergi), Sunrun (solpaneler), Agilent Technologies (måleinstrumenter) og Genmab (bioteknologi). Vindmølleaktierne Siemens Gamesa og Vestas steg på basis af gode regnskaber samt udmeldinger om, at priserne på vindmøller har stabiliseret sig. Sunrun fremlagde et regnskab, hvor salget var bedre end ventet, hvilket også gjorde sig gældende for Agilent Technologies. Stigningen i Genmab kom efter fremlæggelsen af opløftende data i Maia-studiet med kræftmidlet Darzalex.

De største negative bidragsydere var i perioden Delphi Technologies (mindre forurening fra biler), Samsung SDI (batterier til elbiler), AMG Advanced (råvarer til mindskelse af CO<sub>2</sub>-udledningen), Takeda (medicinal) og LabCorp (kliniske laboratorier). Delphi Technologies faldt som følge af en opbremsning i salget og sænkede vækstudsigt. Samsung SDI og AMG Advanced faldt tilbage uden nævneværdige nyheder. Takeda blev ramt af usikkerhed omkring Shire Plc-handlen kommer i mål, og om gælden vil blive for stor. LabCorp blev straffet for en sænkning af vækstforventningerne inden for diagnose.

I november blev der ikke foretaget ændringer i selskaberne i porteføljen. Vægtningen af de enkelte selskaber er op- og nedvægtet. Positionen i Shire Plc, som Takeda har afgivet et købstilbud på, er omtrent halveret. Stigningerne i vindmølleaktier har også betydet, at enkelte positioner er nedbragt. Eksposeringen mod sol og batterier til elbiler er øget en anelse. Vægtningen af sundhedsplejeaktier er ultimo perioden på 52 pct., mens vægten i klima- & miljøaktier er på 48 pct. Vi vurderer uændret, at der et positivt afkastpotentiale inden for begge områder.

Erik Bak, 3. december 2018