

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 december måned et afkast på -11,5 pct., hvilket er 3,1 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World, som faldt 8,5 pct. målt i danske kroner. For hele 2018 har afdelingen givet et afkast på -7,8 pct., hvilket er 3,9 procentpoint lavere end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

De globale aktiemarkeder var i perioden ramt af store kursfald pga. en tiltagende bekymring om, at en opbremsning i økonomien er på vej som følge af handelskrigen mellem USA og Kina. Dette betød også kursfald til både sundhedsplejeaktier og klima- og miljøaktier. Sundhedsplejeaktier klarede sig i perioden lidt dårligere end markedet generelt oven på en længere positiv periode. Klima- og miljøaktier udviklede sig derimod bedre end markedet, men afdelingens eksponering mod transporteffektivitet trak ned. På langt sigt vurderer vi uændret, at både sundhedsplejeaktier og klima- og miljøaktier vil kunne give et afkast minimum på niveau med det generelle aktiemarked pga. en øget efterspørgsel efter sundhedsydelser og et øget politisk fokus på mindskelse af CO₂-udledning.

De største positive bidragsydere var i perioden Genmab (bioteknologi), Samsung SDI (batterier til elbiler), Vestas (vindenergi), Johnson Matthey (transporteffektivitet) og First Solar (solparker). Genmab fremlagde i starten af måneden positive resultater med Maia i kombination med Revlimid, hvilket understøtter en forventet vækst i salget af Darzalex i de kommende år. Stigninger i Samsung SDI skal ses i lyset en negativ kursudvikling de foregående måneder. Vestas nød godt af flere end ventede ordrer på vindmøller mod udgangen af året.

De største negative bidragsydere var i perioden AMG Advanced (råvarer til mindskelse af CO₂-udledningen), Sunrun (solpaneler på huse), CVS Health (apotek/forsikring), Cigna (sundhedsforsikring) og Teva (generiske produkter). AMG Advanced faldt tilbage sammen med råvareaktier generelt uden væsentlige nyheder. Faldet i Sunrun skyldes et rygte om, at regnskabstal skulle have været manipuleret. CVS Health-aktien blev ramt af tumult oven på en føderal udmelding om, at alle godkendelser ved købet af Aetna ikke var plads endnu.

I december er der købt en ny aktie og solgt en aktie. Den nye aktie er det amerikanske medicinalselskab Alexion Pharmaceuticals, som oplever en høj vækst i salget af flere produkter inden for sjældne sygdomme. Den frasolgte aktie er engelske Shire Plc, som er ved at blive opkøbt af japanske Takeda. Positionen i Takeda er ved samme lejlighed øget, idet vi vurderer, at prissætningen på det købende selskab er kommet for langt ned. Vægtningen af sundhedsplejeaktier var ultimo perioden på 53 pct., mens vægten i klima- og miljøaktier var 47 pct. Vi vurderer uændret, at der et positivt afkastpotentiale inden for begge områder.

Erik Bak, 2. januar 2019