

# 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 november måned et afkast på -2,0 pct., hvilket er 1,8 procentpoint lavere end sammenligningsindekset MSCI World, som faldt 0,2 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 10,8 pct., hvilket er 3,8 procentpoint højere end sammenligningsindekset.

Sektormæssigt var aktier inden for klima og miljø i perioden negativt påvirket med omkring 2 procentpoint i forhold til sammenligningsindekset, hvilket primært skyldes en negativ udvikling for vindmøllesektoren. Sundhedsplejeaktier udviklede sig derimod i perioden marginalt bedre end sammenligningsindekset. År-til-dato har afdelingen været begunstiget af en positiv stemning inden for klima- og miljøaktier, mens sundhedsplejesektoren har påvirket negativt pga. usikkerhed om det amerikanske medicinalmarked.

De største positive bidragsydere var i perioden First Solar (solpaneler), CVS Health (apotek) og Owens Corning (isolering). First Solar fremlagde i slutningen af oktober måned et regnskab, der var bedre end ventet, hvilket selskabet nød godt af i perioden. CVS Health indhentede stort set faldet fra måneden før, hvor aktien blev sendt ned på en frygt for, at Amazon var på vej ind på apotekermarkedet. Owens Corning steg som følge af en fortsat stabil positiv udvikling i selskabets resultataflæggelse.

De største negative bidragsydere var i perioden Vestas (vindmøller), Siemens Gamesa (vindmøller) og Itron (smart energimåling). Vestas nedjusterede forventningerne til helåret pga. et forøget prispres i sektoren og usikkerhed i relation til det amerikanske vindmøllemarked. Frygten for en mulig sænkning af tilskuddet til vindmøller i USA betød store kursfald for hele vindsektoren. Itron faldt da selskabets kvartalsregnskab viste en lavere vækst end ventet.

I november måned blev der tilføjet en ny aktie, AMG Advanced Metallurgical (metaller), og solgt to aktier, Regal-Beloit (elektriske motorer) og Andritz (industrimaskiner). Herudover er der foretaget mindre op- og nedvægtninger.

AMG Advanced Metallurgical er et hollandsk-amerikansk råvareselskab, som leverer metaller, der er relevante i forbindelse med nedbringelsen af CO<sub>2</sub>-udledningen. Selskabet forventes i begyndelsen af 2018 at have en produktionsfacilitet klar, som kan levere litium til batteriindustrien til effektiv lagring af vedvarende energi. Dette er et område, som forventes at vokse kraftigt i de kommende år, i takt med at regeringerne træffer beslutninger om, at fremtidens biler skal være elektriske. Selskabet er dermed en underleverandør, som medvirker til at nedbringe udledning af CO<sub>2</sub> og skabe en bedre global sundhed.

Andritz er solgt ud, da de seneste kvartalsregnskaber har været skuffende, mens Regal-Beloit er solgt som følge af lave vækstforventninger.

Erik Bak, 3. december 2017