

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 0,5 pct., hvilket er 0,2 procentpoint lavere end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 0,7 pct. målt i danske kroner. For hele året 2017 har afdelingen givet et afkast på 11,3 pct., hvilket er 3,7 pct. højere end sammenligningsindekset.

Afdelingens afkast var i perioden negativt påvirket af, at sundhedsplejeaktier (ca. 45 pct. af afdelingens investeringer) klarede sig 1,4 procentpoint dårligere end MSCI World. Miljø- og klimaaktier (ca. 55 pct. af afdelingens investeringer) steg derimod en anelse mere end MSCI World. For hele året 2017 har afdelingen været begunstiget af en positiv stemning inden for miljø- og klimaaktier, mens sundhedsplejesektoren har påvirket negativt pga. svage regnskaber og usikkerhed om det amerikanske medicinalmarked. Samlet set kan omtrent halvdelen af afdelingens merafst for året relateres til sektorer, mens den anden halvdel relaterer sig til de konkrete valg af aktier.

De største positive bidragsydere i december måned var Mylan (medicinal-selskab), First Solar (solpaneler) og Siemens Gamesa (vindmøller). Mylan steg efter flere positive udmeldinger om produkter og patentsager. First Solar nød godt af positive indikationer om den forventede udvikling i 2018 i forbindelse med selskabets analytikerdag. Siemens Gamesa steg på udmeldingen om, at skattevilkårene for vindinvesteringer ikke vil blive ændret alligevel. Herudover modtog selskabet flere nye ordrer i december.

De største negative bidragsydere var Intuitive Surgical (operationsudstyr), CVS Health (apoteker) og Albemarle (litium). Intuitive Surgical var ramt af gevinst-hjemtagning oven på en længerevarende positiv kursudvikling det seneste år. CVS Health faldt lidt tilbage, da købstilbuddet på sundhedsforsikrings-selskabet Aetna blev fremlagt. Albemarle tabte ligeledes lidt terræn som følge af gevinsthjemtagning.

I december måned blev der tilføjet en ny aktie, Genmab (biotek), og solgt to aktier, Umicore (genbrug af batterier) og Roche Holding (medicinal-selskab). Herudover blev der foretaget mindre op- og nedvægtninger.

Genmab blev tilføjet til porteføljen efter et stort kurstillbagefald på ca. 30 pct. siden oktober, som vi vurderer overdrevet. Faldet skyldes en kombination af lavere end ventede salgstal for Darzalex, udmeldinger fra hedgefonde om shortpositioner samt en afvisning fra Johnson & Johnson om, at de skulle være interesserede i at købe hele Genmab.

Batterigenbrugsselskabet Umicore solgte vi ud efter en længerevarende positiv kursudvikling, som vi ikke vurderer understøttes af en tilsvarende forventet vækst i indtjeningen. Roche Holdings blev solgt som følge af lave vækstforventninger.

Erik Bak, 2. januar 2018