

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 marts måned et afkast på -0,1 pct., hvilket er 3,1 pct. bedre end sammenligningsindekset MSCI World, som faldt 3,1 pct. målt i danske kroner. I årets første kvartal har afdelingen givet et afkast på -0,8 pct., hvilket er 2,9 pct. bedre end sammenligningsindekset.

Afkastet set i forhold til benchmark var i perioden positivt understøttet af en relativt god udvikling for afdelingens aktier. Herudover var afkastet positivt påvirket af, at sektorerne for klima- og miljøaktier og sundhedsplejeaktier set under et klarede sig 0,2 pct. bedre end sammenligningsindekset. I årets første kvartal har afdelingens investeringsunivers dog klaret sig 0,4 pct. dårligere end MSCI World. På lang sigt er forventningen, at afdelingens investeringsunivers vil kunne give et afkast minimum på niveau med sammenligningsindekset MSCI World. På kort sigt vil investeringsuniverset kunne give såvel et bedre som et dårligere afkast end sammenligningsindekset. Vægtningen for afdelingens investeringer er ultimo perioden på ca. 58 pct. i klima- og miljøaktier og ca. 42 pct. i sundhedsplejeaktier.

De største positive bidragsydere var i perioden Sunrun (solpaneler på huse), Shire (biopharma), First Solar (store solcelleanlæg) og Samsung SDI (batterier til elbiler). Stigningen i Sunrun skyldes en positiv udvikling i salget af solpaneler og nye tiltag med anlæg til opbevaring af energi, hvilket især er relevant ved strømnedbrud i forbindelse med storme og oversvømmelser. Shire steg på en udmelding om, at det japanske medicinalsselskab Takeda overvejer at fremsætte et købstilbud på selskabet. First Solar nød godt af opjusterede forventninger fra analysehuse, mens Samsung SDI rettede sig efter en dårlig start på året.

De største negative bidragsydere var i perioden AMG Advanced (råvarer til nedbringelse af CO₂-udledningen), CVS Health (apoteker), Denso (underleverandør til bilproduktion) og Aptiv (underleverandør til bilproduktion). Faldet i AMG Advanced skyldes et stort tilbagefald i litiumprisen, som selskabet er på vej til at blive aktiv inden for. CVS Health fortsatte sidste måneds tilbagegang som følge af fortsatte bekymringer i markedet for, om Amazon vil *disrupte* apotekermarkedet. Denso faldt tilbage uden de store nyheder, mens tilbagegangen i Aptiv skal ses i lyset af en god udvikling i de foregående måneder.

I marts måned er der købt en ny aktie og solgt en aktie. Sundhedsforsikrings-selskabet Cigna er ny aktie i porteføljen, idet vi vurderer faldet i aktiekursen oven på selskabets købstilbud på Express Scripts til at være for stort. Den solgte aktie er litiumleverandøren Albemarle, hvor vi har valgt at flytte råvareeksponeringen mod elbiler over på AMG Advanced. Herudover er der foretaget flere op- og nedvægtninger, bl.a. er positionen i PeptiDream nedbragt efter en stor stigning i aktien.

Erik Bak, 3. april 2018