

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 maj måned et afkast på 3,9 pct., hvilket er 0,1 procentpoint lavere end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 4,1 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 4,1 pct., hvilket er 0,8 procentpoint bedre end sammenligningsindekset.

Klima og miljø-sektoren udviklede sig i perioden en anelse bedre end sammenligningsindekset, og afkastet år-til-dato for dette segment var ved udgangen af maj måned kun en anelse lavere end det generelle aktiemarked. Sundhedsplejesektoren klarede sig i perioden marginalt svagere end sammenligningsindekset, og år-til-dato ligger sektoren lidt under totalmarkedet. På lang sigt er det forventningen, at afdelingens investeringsområder vil kunne give et afkast minimum på niveau med MSCI World pga. et øget politisk fokus mod sikring af fremtidens klima og miljø, samt en voksende og aldrende befolkning, som understøtter sundhedsplejesektoren. Vægtningen for afdelingens investeringer var ultimo måneden på ca. 57 pct. i klima- og miljøaktier og ca. 43 pct. i sundhedsplejeaktier.

De største positive bidragsydere var Sunrun (solpaneler), AMG Advanced (råvarer til nedbringelse af CO₂-udledningen), Aptiv (underleverandør til elbiler) og Samsung SDI (batterier til elbiler). Stigningen i Sunrun var drevet af et positivt kvartalsregnskab og beslutningen i staten Californien om, at der på stort set alle nye hustage skal være solpaneler fra 1. januar 2020. AMG Advanced nød godt af et bedre end ventet regnskab og meddelte sidst på måneden, at produktionen af litium til elbilbatterier er påbegyndt. Sidstnævnte forventes at blive en væsentlig indtægtskilde for selskabet. Blandt de øvrige bidragsydere var Aptiv, der fremlagde et regnskab, som viste en bedre end ventet salgs- og indtjeningsudvikling, og batteriselskabet Samsung SDI, som rettede sig efter en dårlig start på året.

De største negative bidragsydere var i perioden Genmab (bioteknologi), Itron (smartmåling af energi), Siemens Gamesa (vindmøller) og CVS Health (apoteker). Tilbagegangen i Genmab skyldes et fejlsagent forsøg med kræftmidlet Darzalex i kombination med Tecentriq som behandling for lungekræft. Dette var negativt, men ikke noget som ændrer på selskabets underliggende positive udvikling. Itron blev sendt ned af et lidt svagere end ventet kvartalsregnskab samt et generelt fald i aktier i denne sektor. Faldet i Siemens Gamesa skete uden de store nyheder og skal formentligt ses i lyset af en positiv udvikling i de foregående måneder. CVS Health var fortsat i modvind som følge af en frygt for, at regeringen vil forsøge at lægge pres på medicinpriserne.

I maj måned blev der ikke købt nye aktier. Der blev justeret i vægtene for flere af afdelingens aktier. Vægtningen indenfor for bioteknologi og solenergi blev øget en anelse, mens vægtene inden for industriel effektivitet og råvarer til understøttelse af en lavere CO₂-udledning blev mindsket.

Erik Bak, 4. juni 2018