

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 juni måned et afkast på -2,2 pct., hvilket er 2,2 procentpoint lavere end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 0,0 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 1,8 pct., hvilket er 1,6 pct. lavere end sammenligningsindekset.

Det lavere afkast end sammenligningsindekset i måneden skyldes en negativ udvikling for klima og miljøsektoren. Det gik især ud over sol- og vindenergiaktierne i porteføljen, hvor importskatter, en kinesisk sænkning af tilskuddet til solenergi, lavere priser på vindenergi kombineret med højere råvareomkostninger ramte negativt. Herudover blev sektoren for elektrificering af biler også ramt af usikkerhed om importskatter. Sundhedsplejesektoren klarede sig derimod bedre end sammenligningsindeks efter en længere periode, hvor denne sektor havde det svært pga. et stort fokus i USA på at få sænket sundhedsudgifterne. Sidst på måneden blev flere sundhedsplejeaktier inden for detail og distribution dog sendt ned af en udmelding fra Amazon om, at man har købt en online apotek start-up virksomhed. Vægtningen for afdelingens investeringer var ultimo måneden på ca. 55 pct. i klima- og miljøaktier og ca. 45 pct. i sundhedsplejeaktier.

De største positive bidragsydere var i perioden Sunrun (solpaneler), Vertex (biopharma, cystisk fibrose) Samsung SDI (batterier til elbiler) og Itron (smartmåling af energi). Sunrun fortsatte årets positive kursudvikling, understøttet af nye tiltag med generatorer til sikring af ren elektricitet og forbedrede finansieringsmuligheder. Vertex steg på en meddelelse om skuffende fase 2-resultater fra et potentielt konkurrerende produkt, som ikke viste en signifikant effekt. Samsung SDI nød godt af en robust vækst inden for batterier til elbiler. Smartmålingselskabet Itron har i første halvår haft det svært kursmæssigt, men et positivt nyhedsflow med nye samarbejdsaftaler øgede interessen for aktien.

De største negative bidragsydere var i perioden First Solar (solparker), SolarEdge (solenergi udstyr), Omron (automatisering af produktion) og Siemens Gamesa (vindmøller). First Solar og SolarEdge blev straffet for en udmelding i Kina om, at man vil fjerne tilskuddet til solenergi, hvilket ventes at sænke salget i Kina. Væksten på de øvrige markeder er dog fortsat høj. Omron faldt sammen med den øvrige automatiseringssektor. Siemens Gamesa faldt på trods af en god ordreindgang sammen med den øvrige vindsektor på en frygt for, at importtold og højere råvarepriser vil sænke indtjeningen. I juni måned blev der ikke købt nye aktier. Klima og miljøaktiedelen er vægtet lidt ned på bekostning af sundhedsplejeaktier, hvor vægten ved udgangen af måneden var på 45 pct.

Erik Bak, 30. juni 2018