

# 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 juli måned et afkast på 5,0 pct., hvilket er 2,1 pct. mere end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 2,9 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 6,9 pct., hvilket er 0,5 pct. højere end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Sektormæssigt nød afdelingen i måneden godt af, at sundhedsplejeaktier klarede sig omtrent 3 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, hvilket skyldes gode regnskaber og investorer, som har opvægtet sektoren. Afdelingen var derimod negativt påvirket af, at klima- og miljøsektoren udviklede sig 2,1 procentpoint svagere end sammenligningsindekset. Det skyldes usikkerhed i relation til effekterne af handelskrigen med told på flere forskellige produkter. Samlet set havde afdelingens investeringsområder med den vægtning, der var i juli måned, en positiv effekt på afkastet med ca. 0,2 procentpoint. År-til-dato er effekten af afdelingens investeringsområder vs. sammenligningsindekset dog fortsat en anelse negativ. Vægtningen for afdelingens investeringer var ultimo måneden på ca. 53 pct. i klima- og miljøaktier og ca. 47 pct. i sundhedsplejeaktier.

De største positive bidragsydere var Biogen (bioteknologi), Celgene (bioteknologi), SolarEdge (solenergiudstyr) og Genmab (bioteknologi). Biogen steg på en meddelelse om positive kliniske resultater inden for alzheimer, hvilket øgede sandsynligheden for, at der kan komme et produkt på markedet til denne sygdom. Biotekselskabet Celgene nød godt af positive kliniske resultater og positive salgstal for eksisterende produkter, og aktiekursen rettede sig derfor efter et svært første halvår. Stigningen i SolarEdge var uden nyheder af betydende karakter og skal formentlig ses i lyset af et stort kursdyk måneden forinden, mens Genmab blev sendt op som følge af bedre end ventede salgstal for Darzalex.

De største negative bidragsydere var McKesson (distribution af medicin), Omron Corp (automatisering af produktion), Owens Corning (isolering til bygninger) og Schneider Electric (energieffektivitet bygninger). McKesson faldt på trods af regnskabstal på niveau med det forventede. Faldet skal efter vores vurdering ses i lyset af en generel usikkerhed om, at selskabet som distributør kan blive negativt ramt af ny lovgivning i USA. Omron Corp leverede et bedre end ventet resultat for andet kvartal, men automatiseringssektoren i Japan var lidt under pres i måneden. Bygningsisoleringsselskabet Owens Corning skuffede med en lavere indtjening pga. pres på råvarerne, hvilket betød en lavere margin. Schneider Electric skuffede en anelse med deres regnskab.

I juli måned blev der købt en ny aktie, men ingen solgt. Den nyindkøbte aktie er det japanske medicinselskab Takeda. Herudover er der justeret i vægten for enkelte aktier. Vægten i sundhedspleje blev øget en anelse til 47 pct.

Erik Bak, 1. august 2018