

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 januar måned et afkast på 12,3 pct., hvilket er 5,1 pct. mere end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 7,4 pct. målt i danske kroner. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

De globale aktiemarkeder udviklede sig i januar positivt, hvilket var drevet af flere positive forhold. Der er sket en opblødning i handelskrigen mellem Kina/USA, recessionsfrygten er mindsket lidt, renteniveauet er fortsat lavt og herudover viser de foreløbigt fremlagte regnskaber for fjerde flertal en generel positiv udvikling. Klima- og miljøaktier klarede sig i perioden bedre end markedet generelt efter en længerevarende periode sidste år med store kursfald. Sundhedsplejeaktier klarede sig derimod svagere end markedet generelt efter en lang periode med stor medvind. På langt sigt vurderer vi, at både sundhedspleje- samt klima- og miljøaktier vil kunne give et afkast minimum på niveau med det generelle aktiemarked pga. en øget efterspørgsel efter sundhedsydelser og et øget politisk fokus på mindskelse af CO₂-udledningen.

De største positive bidragsydere var i perioden Celgene (bioteknologi), SolarEdge (soloptimering), Sunrun (solpanler), Takeda Pharmaceutical (medicinalselskab) og Alexion Pharmaceuticals (medicinalselskab). Celgene modtog i starten af perioden et opkøbstilbud fra medicinalselskabet Bristol-Myers Squibb, hvilket aktien nød godt af. Solselskaberne SolarEdge og Sunrun nød godt af en fornyet optimisme og indhentede en stor del af de seneste måneders kursfald. Takeda Pharmaceutical fik gennemført opkøb af Shire Plc., og bekymringerne i markedet over det nye selskabs højere gælds niveau aftog. Alexion Pharmaceuticals rettede sig efter en periode med kursmodvind.

De største negative bidragsydere var i perioden Genmab (biotek), Samsung SDI (batterier til elbiler), CVS Health (apotek/forsikring), William Demant (høreapparater) og Denso (transporteffektivitet). Genmab faldt tilbage på svagere end ventede salgstal for Darzalex, samt bekymringer om et lavere væksttempo. Væksten i Samsung SDI var lidt lavere end ventet, mens CVS Health var ramt af en frygt for et potentiel loft over rabatter til mellemlid i USA. Den nyindkøbte aktie William Demant bidrog minimalt negativt uden nyheder. Denso fremlagde et lidt svagere end ventet regnskab pga. investeringer i fremtiden.

I januar er der købt en ny aktie og solgt to aktier. Den nye aktie er høreapparatsselskabet William Demant, som vi vurderer er blevet straffet for hårdt på frygten for elektronikselskabers indtog på markedet med høreapparater i håndkøb. De to solgte aktier er medicinalselskaberne Pfizer og Merck & Co., som er solgt ud efter en lang positiv kursudvikling. Vægtningen af sundhedsplejeaktier blev ultimo perioden mindsket en anelse til 51 pct., mens vægten i klima- og miljøaktier er på 49 pct. Vi vurderer uændret, at der et positivt afkastpotentiale inden for begge områder.

Erik Bak, 1. februar 2019