

# 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 februar måned et afkast på 2,6 pct., hvilket er 1,1 pct. mindre end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 3,7 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 15,4 pct., hvilket er 4,0 procentpoint mere end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

De globale aktiemarkeder udviklede sig i februar positivt, hvilket var drevet af et fortsat lavt renteniveau og fremlæggelsen af pæne regnskaber for fjerde kvartal. Klima- og miljøaktier steg mere end markedet generelt, idet bekymringerne om de negative effekter af handelskrigen aftog. Sundhedsplejeaktier klarede sig derimod dårligere end markedet generelt pga. bekymringer om pres på medicinpriserne samt et muligt indgreb mod for store betalinger til mellemlid i USA. På langt sigt vurderer vi, at både sundhedspleje- og 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 CO<sub>2</sub>-udledningen.

De største positive bidragsydere var i perioden Sunrun (solpanler), Delphi Technologies (mindre forurening fra biler), Genmab (biotek), Alexion Pharmaceuticals (medicin) og Itron (smart metering). Sunrun meddelte, at de har vundet deres første kontrakt med et energiselskab om levering af ren energi gennem sol og batterier. Delphi Technologies steg på et regnskab, hvor den ventede resultatnedgang ikke var så stor som frygtet. Stigningen i Genmab var drevet af et fase tre-forsøg med en ny udgave af Darzalex, som kan mindske behandlingstiden. Alexion Pharmaceuticals fremlagde et bedre end ventet regnskab, mens stigningen i Itron skyldes en svær forudgående periode.

De største negative bidragsydere var i perioden Teva (generisk medicin), Mylan (medicin), Cigna (sundhedsforsikringer), CVS Health (apotek/forsikring) og Celgene (biotek). Teva og Mylan faldt på lavere end ventede indtjeningsforventninger til det kommende regnskabsår. Faldene i Cigna og CVS Health skyldtes bekymringer om, at der i USA vil blive fremsat et forslag om bedre adgang til sundhedsydelser for amerikanerne, hvilket ramte de private sundhedsforsikringselskaber. Celgene blev ramt af en udmelding fra en aktionær i det opkøbende selskab om, at de ikke støtter opkøbet.

I februar blev der købt fire nye aktier og solgt fire aktier. De nye aktier er sundhedsplejeaktierne Shionogi, Hoya og Jazz Pharmaceuticals og klima- og miljøaktien Tenneco, som har fokus på ren luft. De solgte aktier er Itron, Denso, Omron og Xylem. Omlægningerne har betydet, at vægten af sundhedsplejeaktier ultimo perioden blev øget med ca. 5 procentpoint til 56 pct., mens vægten i klima- og miljøaktier er mindsket til 44 pct. Vi vurderer uændret, at der et positivt afkastpotentiale inden for begge de to områder, afdelingen investerer i.

Erik Bak, 1. marts 2019