

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 marts måned et afkast på -3,0 pct., hvilket er 5,8 pct. mindre end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 2,8 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 12,0 pct., hvilket er 2,6 pct. mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

I marts måned klarede både sundhedspleje og klima- og miljøsektorerne sig svagere end markedet generelt, hvilket smittede negativt af på afdelingens afkast set i forhold til sammenligningsindekset MSCI World. År-til-dato har sundhedsplejesektoren klaret sig 4,4 procentpoint dårligere end MSCI World, mens klima- og miljøsektoren har klaret sig 0,6 procentpoint bedre. Sundhedspleje er ramt af bekymringer omkring pres på medicinalpriser og sundhedsreformer i USA, hvilket i perioden var en væsentlig negativ bidragsyder. Inden for klima- og miljøområdet opstod der i marts bekymringer om, hvorvidt USA og Kina vil nå frem til en handelsaftale. Det påvirkede især bilsektoren negativt.

På langt sigt vurderer vi uændret, at både sundhedspleje og klima- og miljøaktier vil kunne give et afkast minimum på niveau med det generelle aktie-marked pga. en øget efterspørgsel efter sundhedsydelser og et øget politisk fokus på at mindske CO₂-udledningen.

De største positive bidragsydere var i perioden Celgene (bioteknologi), Mylan (medicin), Siemens Gamesa (vindenergi), Hoya (medicinsk udstyr) og Intuitive Surgical (robotoperationer). Celgene steg på en udmelding om, at hovedparten af aktionærerne forventeligt vil stemme ja til købstilbuddet fra Bristol-Myers Squibb. Stigningen i Mylan kom efter et stort fald måneden forinden. Siemens Gamesa nød godt af forbedrede markedsudsigter. Sektoren for medicinsk udstyr klarede sig generelt godt, herunder Hoya og Intuitive Surgical.

De største negative bidragsydere var i perioden Tenneco (mindre udledning fra biler), AMG Advanced (råvarer til at mindske CO₂-udledningen), Biogen (biotek), Wacker Chemie (solenergi underleverandør) og Delphi Technologies (mindre udledning fra biler). Usikkerhed i relation til den manglende handelsaftale mellem USA og Kina betød kursfald til især de bilrelaterede aktier, hvor afdelingen har flere investeringer med fokus på en mindskelse af CO₂-udledningen. Inden for sundhedspleje skuffede Biogen med en udmelding om, at man har valgt at stoppe et fase tre forsøg med et Alzheimer-lægemiddel.

I marts er der købt tre nye aktier og solgt to aktier. De nye aktier er sundhedsplejeaktierne Centene, Medtronic og HCA Healthcare. De solgte aktier er SolarEdge og Vertex Pharmaceuticals. Omlægningerne har betydet, at vægten af sundhedsplejeaktier ultimo perioden er øget med ca. 4 procentpoint til 60 pct., mens vægten i klima- og miljøaktier er mindsket til 40 pct.

Erik Bak, 1. april 2019