

# 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 21,2 pct., hvilket er 10,4 procentpoint bedre end sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 30,0 pct., hvilket er 34,2 procentpoint bedre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Globale aktier har samlet set givet et negativt afkast i 2022 som følge af krigen i Ukraine, galoperende energipriser, inflation, rentestigninger og recessionsfrygt. Afdelingens investeringsfokus mod global sundhed har imidlertid ikke været så hårdt ramt og genereret et positivt afkast. Dette skyldes, at uroen omkring Ukraine/Rusland har medført et øget pres på, at verden skal væk fra fossil energi og over på grøn energi. Aktier inden for vedvarende energi har derfor udviklet sig positivt. Tilsvarende har sundhedsplejeaktier klaret sig bedre end det generelle aktiemarked. På grund af afdelingens sektorfokus vil afdelingen i perioder klare sig bedre og i andre perioder dårligere end afdelingens sammenligningsindeks MSCI World.

**Sundhedsplejesektoren:** Uanset geopolitisk uro klarer sektoren sig fint med voksende efterspørgsel efter både eksisterende og nye løsninger. Det politiske fokus på at få sænket sundhedsomkostningerne i de offentlige budgetter har som følge af corona og krig været nedprioriteret. Samtidig er antallet af ældre, som tegner sig for størstedelen af sundhedsomkostningerne, stigende.

**Klima & miljø-sektoren:** Aktier inden for vedvarende energi har i 2022 haft en positiv udvikling. Efter en svær periode afkastmæssigt for sektoren sidste år, hvor multiplerne kom ned, har Ukraine/Rusland-krisen fået investorerne til at kigge mod sektoren igen. Fra politisk side lyder udmeldingerne også, at skiftet fra fossile brændstoffer til vedvarende energi nu skal gå endnu hurtigere for at få stoppet afhængigheden af Rusland. I USA blev der i juli fremlagt en historisk stor klima- og energipakke på 369 mia. dollar.

De største positive bidragsydere i juli var Bavarian Nordic (koppevacciner), Array Technologies (solenergistyring), Enphase Energy (solenergistyring), Sunnova (solpaneler) og Sunrun (solpaneler).

De største negative bidragsydere i juli var Daqo New Energy (råvarer bag solenergi), JinkoSolar (solcellemoduler), GN Store Nord (høreapparater), Convatec (medicinsk udstyr) og K+S (gødning bag fødevarer).

I juli er der købt to nye selskaber, Livent Corp. og Emergent BioSolutions, og frasolgt to selskaber, Atlantica Sustainable Infrastructure og Hologic.

Andelen af klima & miljø-aktier i porteføljen udgør ca. to tredjedele, mens sundhedsplejeaktier udgør en tredjedel. Langsigtet vurderer vi, at der er et positivt afkastpotentiale inden for begge afdelingens investeringsområder.

Erik Bak, 1. august 2022