

# 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 porteføljevaltning. Han er uddannet cand.merc. i finansiering og regnskab.

Maj Invest Global Sundhed gav i februar måned et negativt afkast på -3,2 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World var uændret. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 12,0 pct., hvilket er 6,8 procentpoint bedre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

De globale aktiemarkeder udviklede sig fladt i februar, idet regnskabstallene fra større selskaber havde svært ved at leve op til sidste måneds aktiekursstigninger. Derudover opstod der nye bekymringer, om renteniveauet skal sættes yderligere op for at få bugt med den høje inflation. Underliggende set er de geopolitiske bekymringer i relation til Rusland aftagende, energipriserne er kommet ned, og kerneinflationen er aftagende. Aktiemarkedet har dog svært ved at blive enig om retningen p.t.

På grund af afdelingens sektorfokus vil afdelingen i nogle perioder klare sig bedre og i andre perioder dårligere end sammenligningsindekset MSCI World.

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

**Klima & miljø-sektoren:** Krigen i Ukraine og energiprischokket i 2022 har øget fokus på, at mere energi i fremtiden skal være grøn. Udviklingen har været i gang i mange år, men nu er der generel enighed om, at skiftet fra fossile brændstoffer til vedvarende energi skal gå endnu hurtigere. I USA blev der i juli 2022 vedtaget en større klimapakke, som skal få dette til at ske. Det sker dog ikke fra den ene dag til den anden, og aktiekursudviklingen kan ikke forventes at være en lige linje, ligesom meget kan være priset ind allerede.

De største positive bidragsydere i februar var Align Technology (medicinsk udstyr) Tenet Healthcare (hospitaller), Wacker Chemie (råvarer til solenergi), Aker Carbon Capture (CO<sub>2</sub>-fangst) og AMG Advanced Metallurgical (CO<sub>2</sub>-mindskende råvarer).

De største negative bidragsydere i februar var Array Technologies (solenergi-tracking), Plug Power (brintbrændsel), TPI Composites (vindenergi), GN Store Nord (høreapparater) og Livent Corp (lithium til elbiler).

Der var ingen ændringer i selskabsnavne i porteføljen i februar.

Andelen af klima & miljø-aktier i porteføljen udgør aktuelt 2/3, mens sundhedsplejeaktier udgør 1/3. Langsigtet vurderer vi, at der er et positivt afkastpotentiale inden for begge afdelingens to investeringsområder.

Erik Bak, 1. marts 2023