

# 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 marts et negativt afkast på -3,1 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 0,7 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 8,5 pct., hvilket er 2,5 procentpoint bedre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

De globale aktiemarkeder har år-til-dato udviklet sig positivt med en stigning på 6,0 pct. Dette dækker dog over meget store underliggende udsving på sektorniveau. Sundhedsplejeaktier er faldet i år, mens klima & miljø-aktier har udvist en stor stigning. Afdelingen klarede sig dårligere end markedet i marts måned, hvilket i høj grad relaterer sig til bankuroen rundt omkring i verden. Klima & miljø-sektoren er i høj grad afhængig af lånefinansiering, og der opstod usikkerhed i markedet om flere selskabers eventuelle manglende finansiering, hvilket fik flere aktier til at falde.

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 marts var Array Technologies (solenergi-tracking), Certara (medicinudvikling), TPI Composites (vindmøllevinger), Koninklijke Philips (sundhedsteknologi) og Daqo New Energy (råvarer til solenergi).

De største negative bidragsydere i marts var Grifols (plasmalægemedler), Plug Power (brintbrændsel), Sunrun (solpaneler), Sunnova (solpaneler) og Bavarian Nordic (koppevacciner).

I marts er der købt to nye aktier, Freyr Battery og Bloom Energy.

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, 3. april 2023