

# 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 april måned et afkast på -3,7 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World steg 0,2 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 4,6 pct., hvilket er 1,7 procentpoint mindre 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 6,2 pct., hvilket dog dækker over store underliggende udsving på sektorniveau. Sundhedsplejeaktier som sektor er faldet i år, mens klima & miljø-aktier efter en god start på året er faldet tilbage igen. Klima & miljø-sektoren er i høj grad afhængig af lånefinansiering. De seneste måneder er der opstået usikkerhed om flere selskabers muligheder for at opnå finansiering som følge af problemer hos flere långivere til klimasektoren. Derudover frygtes det højere renteniveau at påvirke den kortsigtede interesse for klimaløsninger.

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. Gennem det seneste årti er sektoren derfor vokset mere end økonomien generelt. Det er en udvikling, som er svær at stoppe, idet antallet af ældre, som tegner sig for størstedelen af sundhedsomkostningerne, er 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 april var Tenet Healthcare (hospitaller), GN Store Nord (høreapparater), Sunnova (solpaneler), Koninklijke Philips (sundhedsteknologi) og Select Medical Holdings (hospitaller).

De største negative bidragsydere i april var Aker Carbon Capture (CO<sub>2</sub>-fangst), Enphase Energy (solenergi-invertere), Plug Power (brintbrændsel), AMG Advanced Metallurgical (råvarer til grøn omstilling) og Array Technologies (solenergi-tracking).

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

Erik Bak, 2. maj 2023.