

# 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 maj måned et afkast på 9,4 pct., hvilket er 6,3 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, som steg 3,1 pct. målt i kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 0,9 pct., hvilket er 8,5 procentpoint bedre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Aktiemarkederne fortsatte i den positive udvikling med stigende aktiekurser i maj måned. Det skyldes en fortsat aftagende bekymring om de negative effekter af coronapandemien på verdensøkonomien. Mange selskaber har beroliget markedet med opdateringer om, at der er styr på økonomien på trods af negative effekter i 2020 for de fleste selskaber. Tilliden er generelt stor til, at centralbanker og regeringer gør det rigtige, og at der vil komme gang i verdensøkonomien igen.

Sundhedsplejeaktier har år-til-dato klaret sig bedre end markedet generelt. Det skyldes, at medicin og løbende behandlinger er svært at skære ned på, om end dele af sektoren er ramt af nedgang pga. udskydelse af behandlinger på hospitaler og nedlukning af salgsled. Gennem det seneste års tid har der været stor fokus i USA på, at sundhedsudgifterne skal nedbringes. Dette ser ud til at være aftaget med Joe Biden som forventet kandidat for Demokraterne. Langsigtet understøttes sektoren af en voksende ældre population og en deraf følgende øget efterspørgsel efter sundhedspleje.

Klima- og miljøsektoren har år-til-dato klaret sig lidt bedre end markedet generelt, primært drevet af en øget investorinteresse for selskaber, som forsøger at sikre en nedbringelse af CO<sub>2</sub>-udledningen. Sektoren understøttes langsigtet af ambitiøse politiske tiltag og en voksende holdning hos befolkningen om, at der er kritiske klimaproblemer, der skal gøres noget ved. I slutningen af maj fremlagde EU en europæisk genoprettelsesplan på 750 mia. euro med hovedfokus på klima og miljø, hvilket kan vise sig at blive langsigtet positivt for sektoren.

De største positive bidragsydere i maj var Samsung SDI (batterier til elbiler), Delphi Technologies (mindre forurening fra biler), Tenneco (mindre forurening fra biler), Sunrun (solpaneler) og Sonova (høreapparater).

De største negative bidragsydere i maj var HCA Healthcare (hospitaler), AMG Advanced (CO<sub>2</sub>-nedbringende råvarer), Centene (sundhedsforsikringer), Mylan (generisk medicin) og Cigna (sundhedsforsikringer).

I maj blev der købt to nye aktier: Iberdrola (vindenergi) og ENEL (vindenergi). Der blev solgt tre aktier: Exelixis (kræft), Aptiv (selvkørende biler) og Bristol-Myers Squibb (medicinal). Den samlede vægt af klima- og miljøaktier er i måneden øget til 53 pct., mens vægten i sundhedsplejeaktier er nedbragt til 47 pct.

Erik Bak, 2. juni 2020