

# 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 juni et afkast på 6,6 pct., hvilket er 2,0 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 14,1 pct., hvilket er 2,4 pct. mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Sundhedsplejeaktier klarede sig i måneden bedre end markedet og indhentede lidt af det, sektoren er bagud afkastmæssigt i år. Sektoren har år-til-dato klareret sig 3 procentpoint ringere end markedet generelt. Indtjeningsmæssigt udvikler sektoren sig generelt positivt som følge af en voksende efterspørgsel. Det politiske fokus på at få sænket sundhedsomkostningerne vurderes p.t. at være nedprioriteret, og sektorens udvikling styres i høj grad af sektorens egen udvikling af nye produkter og nye teknologiske løsninger. Regeringerne verden over køber fortsat stort ind af ydelser inden for coronatest, -vacciner og -vaccinationer, hvilket er positivt for mange selskaber i sektoren. Derudover forventes det, at antallet af ældre, som tegner sig for størstedelen af sundhedsomkostningerne, vil stige væsentligt de næste mange år.

Klima & miljø-aktier havde en god måned og fortsatte dermed den positive tendens, som blev indledt i slutningen af maj måned. Sektoren har dog år-til-dato klareret sig væsentligt ringere end markedet generelt. Boblefrygten i grønne aktier, som opstod i februar måned, er tilsyneladende lagt på hylden for en tid. Underliggende er presset på grøn omstilling intakt og formentlig taget til i styrke i både Europa, Kina og USA. Demokraterne i USA ventes i løbet af 2021 at sætte yderligere fokus på politiske initiativer, som kan understøtte omstillingen til bæredygtig energi. Efter verden har været ramt af corona, spores der også en voksende holdning hos befolkningen om, at der er kritiske klimaproblemer, som der skal gøres noget ved, hvilket understøtter sektorens nuværende og fremtidige vækst.

De største positive bidragsydere i juni var JinkoSolar (solpaneler), Tenneco (mindre forurening fra biler), Sunrun (solenergi hustage), First Solar (solparker) og Canadian Solar (solpaneler). De største negative bidragsydere i juni var Freeport-McMoRan (kobber til grøn omstilling), Owens Corning (byggematerialer), AMG Advanced Metallurgical (CO<sub>2</sub>-nedbringende råvarer), Siemens Energy (grøn energi) og Wacker Chemie (solunderleverandør).

I juni måned er der købt tre nye positioner: Convatec (medicinsk udstyr), Saint-Gobain (bæredygtige byggematerialer) og United Natural Foods (sund mad). Positionerne i Teva (generisk medicin) og Genmab (kræftmedicin) er frasolgt i måneden.

Vægten af klima & miljø-aktier udgør ved udgangen af måneden 68 pct., mens vægten i sundhedsplejeaktier er på 32 pct. Langsigtet vurderer vi, at der er et positivt afkastpotentiale inden for begge områder.

Erik Bak, 1. juli 2021