

# 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 juli et afkast på -1,1 pct., hvilket er 2,9 procentpoint mindre end sammenligningsindekset MSCI World omregnet til danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 12,9 pct., hvilket er 5,8 procentpoint mindre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Sundhedsplejeaktier (1/3 af porteføljen) klarede sig i måneden bedre end markedet generelt og indhentede en stor del af det, sektoren afkastmæssigt har været bagud med i år. År-til-dato har sektoren klaret sig 1 procentpoint dårligere end markedet. Indtjeningsmæssigt udvikler sektoren sig gennemgående positivt som følge af en voksende efterspørgsel. Det politiske fokus på at få sænket sundhedsomkostningerne ses 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 coronatests, 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 (2/3 af porteføljen) havde det svært i måneden og har dermed fortsat år-til-dato klaret sig væsentligt ringere end markedet generelt. Boble frygten i grønne aktier, som opstod i februar måned, ses dog for en tid at være lagt på hylden. Underliggende er presset på grøn omstilling intakt og formentlig taget til i styrke, både i 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 juli var Hologic (medicinsk udstyr), HCA Healthcare (hospitaller), Rockwool International (isolering), Tenet Healthcare (hospitaller) og Veolia Environnement (vand/affald).

De største negative bidragsydere i juli var Canadian Solar (solpaneler), Tenneco (mindre forurening fra biler), Siemens Energy (grøn energi), PeptiDream (bioteknologi) og Signify (LED-belysning).

I juli måned er der ikke ændret på selskaberne i porteføljen, men alene justeret på vægtningen af de enkelte selskaber.

Vægten af klima & miljø-aktier udgør ved udgangen af måneden 67 pct., mens vægten i sundhedsplejeaktier er på 33 pct. Langsigtet vurderer vi, at der er et positivt afkastpotentiale inden for begge afdelingens to investeringsområder.

Erik Bak, 2. august 2021