

# 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 november måned et afkast på 7,3 pct., hvilket er 4,7 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 20,8 pct., hvilket er 26,4 procentpoint bedre end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

I november måned fortsatte globale aktier den positive udvikling fra sidste måned. Udviklingen vurderes at være drevet af forventninger om, at inflationen har toppet, og at rentestigningerne snart vil aftage.

Global Sundhed har i 2022 klaret sig væsentligt bedre end markedet generelt. Dette skyldes, at energikrisen i Europa har medført et øget pres på, at verden skal væk fra fossil energi og over på grøn energi. Aktier inden for vedvarende energi har derfor udviklet sig positivt. Tilsvarende har sundhedsplejeaktier klaret sig bedre end det generelle aktiemarked. På grund af afdelingens sektorfokus vil afdelingen i nogle perioder klare sig bedre og i andre perioder dårligere end sammenligningsindekset MSCI World.

**Sundhedsplejesektoren:** Uanset 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 pga. corona og krig været nedprioriteret. Samtidig er antallet af ældre, som tegner sig for størstedelen af sundhedsomkostningerne, stigende.

**Klima & miljø-sektoren:** Aktier inden for vedvarende energi har i 2022 haft en positiv udvikling. Efter en svær periode afkastmæssigt for sektoren sidste år, hvor multiplerne kom ned, har Ukraine/Rusland-krisen fået investorerne til at kigge mod sektoren igen. Fra politisk side lyder udmeldingerne også, at skiftet fra fossile brændstoffer til vedvarende energi nu skal gå endnu hurtigere for at få stoppet afhængigheden af Rusland.

De største positive bidragsydere i november var Sunrun (solpaneler på hustage), Certara (biosimulation), Solaredge (solenergi), Daqo (råvarer til solenergi) og Sunnova (solpaneler på hustage).

De største negative bidragsydere i november var Emergent Biosolutions (vacciner), Livent Corp. (lithium til elbiler), Aker Carbon (CO<sub>2</sub>-fangst), K+S (fødevarerikkerhed) og Select Medical (hospitaller).

I november er der købt to nye aktier, Kion Group og Align Technology, og solgt to aktier, Quest Diagnostics og ConvaTec.

Andelen af klima & miljø-aktier i porteføljen udgør ca. 2/3, mens andelen af sundhedsplejeaktier udgør 1/3. Langsigtet vurderer vi, at der er et positivt afkastpotentiale inden for begge af afdelingens to investeringsområder.

Erik Bak, 1. december 2022