

# 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 måned et afkast på 1,6 pct., hvilket var på niveau med sammenligningsindekset MSCI World målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 2,5 pct., hvilket er 8,6 procentpoint mere end sammenligningsindekset. Afdelingens afkast bør som altid ses over minimum tre år.

Aktiemarkederne fortsatte i juni måned den positive udvikling med stigende aktiekurser. Dette skyldes en fortsat aftagende bekymring om de negative effekter af coronapandemien på verdensøkonomien. De fleste selskaber har beroliget investorerne og markedet med opdateringer om, at de ikke er på vej til at lukke, og at de kan løse de udfordringer, som perioden med covid-19 unægtelig medfører. Tilliden til, at centralbanker og regeringer gør det rigtige, og at der igen vil komme gang i verdensøkonomien, er generelt stor.

Sundhedsplejeaktier har år-til-dato klaret sig bedre end markedet generelt. I begyndelsen af året nød sektoren godt af coronakrisen i den forstand, at sundhedsplejeaktier viste mindre fald end andre sektorer. De seneste måneder, hvor verden er begyndt at åbne op igen, er den positive effekt på det relative merafkast dog mindsket en del igen. I 2019 var der et stort fokus i USA på, at sundhedsudgifterne skulle nedbringes, hvorfor sektoren havde det svært sidste år. Dette pres er dog aftaget med Demokraternes valg af Joe Biden. Derudover understøttes sektoren på langt sigt af en voksende population af ældre og en deraf følgende øget efterspørgsel efter sundhedspleje.

Klima- og miljøsektoren har ligeledes år-til-dato klaret sig bedre end markedet generelt. Dette er i det væsentligste drevet af en øget investorinteresse for selskaber, som gør noget for 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 måned fremlagde EU en europæisk genopretningsplan på 750 mia. euro med hovedfokus på klima og miljø. Det kan vise sig at blive langsigtet positivt for sektoren.

De største positive bidragsydere i juni var Sunrun (solpaneler), Genmab (bioteknologi), ENEL (energi, vindmøller), Wacker Chemie (underleverandør til ren energi) og Delphi Technologies (mindre forurening fra biler).

De største negative bidragsydere i juni var Demant (høreapparater), Takeda (medicalselskaber), Alexion Pharmaceuticals (medicalselskab), Mylan (generisk medicin) og HCA Healthcare (hospitaller).

I juni blev der solgt to aktier, Boston Scientific (medtech) og Intuitive Surgical (medtech). Der er ikke købt nye selskaber, men justeret på vægtene for de øvrige selskaber. Den samlede vægt af klima- og miljøaktier blev i juni måned øget til 56 pct., mens vægten i sundhedsplejeaktier blev nedbragt til 44 pct.

Erik Bak, 1. juli 2020