

Maj Invest Net Zero 2050

DK0061681913



Torsten Bech

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

Hovedelementer i Net Zero 2050

Råvarer, ETC:	11 %
Mine- og materialeaktier:	22 %
Industri:	32 %
Teknologi:	18 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	3 %
Energi	2 %

Afdelingen gav i april måned et afkast på -3,2 pct., mens sammenligningsindekset MSCI World målt i danske kroner steg 0,2 pct. I indeværende år har afkastet været 1,1 pct., mens verdensindekset er steget 6,2 pct.

Maj Invest Net Zero 2050 investerer i de virksomheder og råvarer, der indgår i energiomstillingen, og som på hver deres måde bidrager til at nedbringe det samlede CO₂-aftryk. Investeringerne vælges ud fra en vurdering af, hvilke teknologier og metaller der vil være nødvendige, når det globale CO₂-aftryk ønskes nedbragt. Porteføljen skabes ud fra en værdikædebetragtning med det formål at identificere investeringsmuligheder blandt de selskaber, der kan medvirke til omstilling, både via udbud af løsninger og via forbedringer af egen udledning.

April måned var præget af regnskabsaflæggelser for første kvartal og den vedvarende vurdering af den makroøkonomiske agenda. Der er generelt fortsat frygt for recession, og der er stor fokus på rentesignaler fra den amerikanske centralbank, Fed. Det skyldes, at der på den ene side er frygt for sundhedstilstanden i regionalbankerne i USA og indkøbschefernes optimisme, og at der på den anden side er stærke job- og forbrugstal. Generelt har aktiemarkedet søgt mod de sektorer, der typisk opfattes som stabile, herunder *sundhedspleje, stabilt forbrug og forsyning*, mens de mere cykliske industrier, herunder *materialer, varige forbrugsgoder og industri* viste negative afkast. Denne sektorrotation er en modvind for aktierne i Net Zero 2050, som har størstedelen af investeringerne i de cykliske industrier. Det kan forklare mere end halvdelen af forskellen til verdensmarkedsindekset i april måned. Kursefterslæbet til det brede aktieindeks i indeværende år er i høj grad skabt af kursfremgang i de store toneangivende aktier, som falder uden for afdelingens investeringsområde: Apple, Microsoft, Nvidia og Meta. Disse fire aktier kan forklare halvdelen af kursefterslæbet i indeværende år.

Net Zero 2050 er født med en høj eksponering mod *metaller, materiale- og industriaktier*, da det er her, løsningerne til en lavere CO₂-udledning skabes. Den investering, der bidrog mest positivt i april, var svenske Electrolux, som producerer lavenergihusholdningsmaskiner og industrielle køleskabe, der står for en stor udledningsandel i industrien. Det svenske selskab har haft en periode med kursefterslæb, blandt andet som følge af usikkerheden om udviklingen i det cykliske forbrug. Selskabet har dog fornuftige indtjeningstal og er i april blevet nævnt som et muligt opkøbsmål. Derudover har selskaber som Cameco, der udvinder uran til A-kraft, tyske Kion og den svenske stålproducent SSAB bidraget positivt. Generelt har de selskaber, der ligger tidligere i værdikæderne, haft en mere positiv kursudvikling end de selskaber, der ligger senere i værdikæderne. Således har solenergiselskaberne, herunder Shoals og Solaredge, og batteriproducenten Samsung SDI haft det vanskeligt i april måned med en negativ kursudvikling. Det faktum, at Net Zero 2050 har plads til selskaber på tværs af værdikæderne, har igen i april vist sig at være en styrke i relation til at beskytte afkastet, når investorinteressen for traditionelle klimaaktier er aftagende.

Torsten Bech, 4. maj 2023