

Maj Invest Net Zero 2050

DK0061681913



Torsten Bech

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

Hovedelementer i Net Zero 2050

Råvarer, ETC:	9 %
Mine- og materialeaktier:	26 %
Industri:	35 %
Teknologi:	14 %
Forsyning:	9 %
Varige forbrugsgoder:	4 %
Energi	2 %

I august gav Maj Invest Net Zero 2050 et afkast på -2,8 pct. Verdensmarkedsindekset MSCI World steg 0,3 pct. målt i danske kroner. Porteføljefkastet i indeværende år var minus 4,7 pct., hvilket var skabt af modvind inden for afdelingens særlige investeringsområde. Afdelingens afkast bør altid ses over minimum tre år.

Maj Invest Net Zero 2050 fokuserer på investeringer i de virksomheder og ressourcer, der kan blive afgørende i den globale overgang til bæredygtig energi. Strategien er at investere i de teknologier og materialer, som vurderes at være nødvendige for at reducere verdens CO₂-udledning. Der er særlig opmærksomhed på de steder i værdikæderne, som giver de mest lovende muligheder i energiomstillingen.

August startede med et markant fald på aktiemarkedet og var drevet af tiltagende bekymringer for en mulig recession. Markedet gennemgik en korrektion på omkring 8 pct. Som måneden skred frem, blev tabene dog gradvist genvundet. Centralbankerne spillede en afgørende rolle i denne bedring, da de med deres kommunikation om rentestrategien – specielt den amerikanske centralbanks udmelding efter mødet i Jackson Hole – lykkedes med at genskabe roen i valutamarkedet og investorernes appetit på risiko. Porteføljens delelementer er historisk set mere følsomme over for makroøkonomien, og særligt mineaktierne fik en hård start på måneden. Mineaktierne genvandt ikke helt tabene, men vi ser fortsat et strukturelt behov for metaller knyttet til energiomstillingen. Vi bemærker desuden, at både IEA og Bloomberg New Energy Finance i august gentog, at investeringsomfanget knyttet til energiomstillingen ligger på min. 5.000 mia. dollar pr. år og kan vise sig at blive højere.

I august var den sydkoreanske batteriproducent Samsung SDI den mest positive bidrager til afkastet. Aktien steg 14 pct. og bidrog med 0,35 procentpoint til afkastet. Samsung SDI har været hårdt ramt af kinesiske konkurrenters overkapacitet og deraf prispres, men regnskabet gav indtryk af, at udsigterne var ved at lysne. Derudover bør Nibe Industrier nævnes. Selskabet steg 10 pct. efter et godt regnskab. Vi havde forud for regnskabet suppleret i aktien, da vi vurderede, at markedets forventninger til selskabets indtjening knyttet til varmepumper var for skeptisk.

I august så vi udfordringer knyttet til solceller og vindmøller og til dels råmetaller. De mest negative bidragsdere var amerikanske Shoals Technologies, der leverer kabelteknik til solcelleparker, og den danske vindmølleproducent Vestas. Der var fortsat skepsis omkring den kortsigtede retning for investeringer ind i disse områder. Det langsigtede potentiale virker dog efter vores vurdering fortsat positivt.

Vi har ikke foretaget nogle udskiftninger i porteføljen i den forgangne måned. Vores tilgang er fortsat at give porteføljen en stor vægt inden for metaller og mineselskaber, der har lovende udsigter, og en overvægt af selskaber, som leverer løsninger til udbygningen af elnettet. Vi har fortsat været tilbageholdne med at have en for stor vægt mod de rene klimaaktier, da der fortsat meldes om overkapacitet.

Torsten Bech, 2. september 2024.

Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.