

Maj Invest Net Zero 2050

DK0061681913

**Torsten Bech**

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

Hovedelementer i Net Zero 2050

Råvarer, ETC:	10 %
Mine- og materialeaktier:	23 %
Industri:	32 %
Teknologi:	19 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	3 %
Energi	2 %

Maj Invest Net Zero 2050 faldt 0,7 pct. i marts, mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner steg 0,7 pct. I indværende år har afkastet været 4,5 pct., mens verdensindekset er steget 6,0 pct.

Maj Invest Net Zero 2050 har til formål at investere i virksomheder og råvarer, der indgår i den grønne energiomstilling. Investeringerne vælges ud fra en vurdering af, hvilke teknologier og metaller der vil være nødvendige, når man ønsker at nedbringe det globale CO₂-aftryk. Porteføljen skabes ud fra en værdikædebetragtning med det formål at identificere de selskaber, der kan medvirke til omstilling, både via udbud af løsninger og via forbedringer af egen udledning.

Marts måned stod atter i makroøkonomiens tegn. Stigende renter i januar og februar blev afløst af kraftigt faldende renter skabt af frygt for udfordringer i det finansielle system og den økonomiske vækst. Frygten opstod i kølvandet på problemer i både den amerikanske banksektor og siden hen Credit Suisse, der var blandt verdens systemiske banker. Konsekvensen var større kursfald i bankaktierne, mens de største IT-aktier, herunder Alphabet, Apple, Microsoft og Nvidia, trak indekset op. Afdelingen er hverken investeret i bankaktier eller de nævnte IT-aktier, da de efter vores vurdering ikke kan betegnes som hverken omstillingsaktier eller i værdikæden for omstillingsteknologierne.

Net Zero 2050 har derimod en højere eksponering mod metaller, materiale- og industriaktier, da det er her, løsningerne til en lavere CO₂-udledning skabes. De investeringer, der bidrog mest positivt, var dog semiconductorselskabet Infineon Technologies, der leverer chips til elektriske biler og vindmøller, fysisk sølv via ETC og den italienske kabelproducent Prysmian. Sølv indgår som komponent til elektriske biler og i solceller, mens havkabler bliver en vigtig komponent for at sikre elektrificeringen. De investeringer, der trak afkastet mest ned, var amerikanske Shoals Technologies, der leverer kabelløsninger til solcelleparker, og australske Lynas Rare Earth, der udvinder sjældne jordarter til brug i magneter og elektriske løsninger.

I starten af marts inddrog vi danske NKT i porteføljen. Som vi skrev i seneste månedsoptæring, anser vi det som sandsynligt, at der opstår flaskehalse knyttet til udbygningen af elnettet. Flaskehalse kan meget vel opstå hos havkabelproducenter som Prysmian og NKT, og de er efter vores vurdering strukturelt interessante. Da NKT-aktien faldt tilbage som følge af bekymringer omkring en mulig fremtidig kapitaludvidelse, var der efter vores vurdering en mulighed for at få en position, hvor aktiekursen var risikomæssigt bedre afstemt. Porteføljen bestod herefter af 43 aktier og fem metaller. S sammensætningen af porteføljen har generelt reageret på de makroøkonomiske udfordringer, som vi ville have forventet. Derfor har vi gentaget og suppleret op i de aktier, der relativt set er faldet mest. Vi har generelt prioriteret, at de udvalgte selskaber skal have en stærk balance med en god likviditetssituation, således at en eventuel makroøkonomisk afmatning ikke rammer porteføljen for hårdt. Det er fortsat den type selskaber, som vi leder efter, når vi analyserer værdikæderne.

Torsten Bech, 2. april 2023