

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:	27 %
Industri:	34 %
Teknologi:	14 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	4 %
Energi	2 %

Maj Invest Net Zero 2050 gav i december måned et afkast på 6,6 pct., mens verdensindekset MSCI World steg 3,6 pct. målt i danske kroner. For 2023 blev afkastet -0,1 pct. mens verdensindekset steg 19,9 pct. i danske kroner.

Maj Invest Net Zero 2050 investerer i de virksomheder og råvarer, der kan blive knappe ressourcer i den globale energiomstilling. 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 omstillingen.

Det globale aktiemarked fortsatte i december den opadgående trend og endte året på sit højeste punkt, men stadig en smule under sit hidtidige rekordniveau fra januar 2022. Den positive stemning blev i særdeleshed skabt af forhåbninger om lavere styringsrenter, hvilket ifølge investorerne øger sandsynligheden for, at de vestlige økonomier kan foretage en såkaldt "blød landing".

De rentefølsomme klimaaktier havde det hårdt i løbet af 2023, men blev hjulpet på vej af renteudsigterne. Højere finansieringsrenter er en udfordring for projekter relateret til den grønne omstilling og dermed de bagvedliggende aktier. Solenergiaktierne steg mest. Flere af disse aktier har haft strid modvind siden august, da prisfastsættelsen af aktierne var baseret på lave renter. Derudover har mange af selskaberne en højere gældsrate end andre selskaber. Derfor var den lavere rente en god nyhed for aktier eksponeret mod solcelleteknologi. Der var også fremgang til en række andre selskaber inden for klimateknologierne, herunder producenter med eksponering mod vindmøller og batterier. Til gengæld havde selskaber knyttet til a-kraft et afkast, der lå lavere end verdensindekset.

De største positive bidragsydere til porteføljeafkastet var mineaktierne, der udgør den største del af porteføljen. Mineaktierne var ligeledes understøttet af håb om en blød landing og spæde tegn på, at lagercyklen har nået bunden. Den største position, svenske Boliden, steg 15 pct. og bidrog med 0,44 procentpoint til det samlede afkast, mens hollandske Alfen Beheer og italienske Prysmian begge bidrog med 0,4 procentpoint. I modsatte ende af skalaen bidrog Samsung SDI og Toyota begge negativt med 0,2 procentpoint.

I december frasolgte vi canadiske Cameco efter en stigning på 96 pct. i 2023. Selskabet leverer uran til a-kraft, og kursfremgangen var skabt af et markant øget fokus på behovet for uran og deraf stigende priser. Cameco handlede til en P/E for 2024 på 35x, hvilket efter vores vurdering var højt på trods af højere spotpriser. Vi ser fortsat muligheder i værdikæden til a-kraft og har tilføjet to nye selskaber, Kazatomprom og Paladin Energy, der ligeledes udvinder uran. De havde efter vores vurdering et bedre afkast/risiko-forhold på købstidspunktet.

Torsten Bech, 3. januar 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.