

DK0061681913

**Torsten Bech**

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

Hovedelementer i Net Zero 2050

Råvarer, ETC:	10 %
Mine- og materialeaktier:	26 %
Industri:	33 %
Teknologi:	15 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	5 %
Energi	3 %

Maj Invest Net Zero 2050 gav i august måned et negativt afkast på 7,2 pct., mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner faldt 0,8 pct. I indeværende år har afkastet været minus 1,0 pct., mens verdensindekset er steget 14,4 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 CO₂-aftrykket. 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.

August var en hård måned for de aktier, der er følsomme over for den globale industricyklus og/eller klimateknologi. Årsagerne var flere, men vigtigst af alt lagde de vedvarende udfordringer for det kinesiske boligmarked og forbrug en dyne hen over en række industri- og mineaktier. Derudover skabte den højere rente skepsis om, hvorvidt hastigheden af fremtidige klimainvesteringer vil gøre livet surt for de mest rentefølsomme klimaaktier. Generelt er der fortsat gode udsigter for investeringsbehovet knyttet til energiomstillingen. Omstillingen vil ifølge IEA skønsmæssigt nå et omfang på 5.000 mia. amerikanske dollar årligt frem til 2050. De seneste analyser fra analysehuset Bloomberg New Energy Finance fra august viste, at der endnu skal ske en fordobling af investeringsomfanget til genanvendelige energiformer (som sol og vindkraft) for at nå disse mål, og at årsstigningstakten i første halvår af 2023 var mere end 20 pct. Med andre ord er realiseringen af potentialet undervejs. Aktiemarkedet kan dog give store udsving, hvilket vi så i august, selvom det langsigtede potentiale er intakt.

Afdelingens portefølje er som udgangspunkt cyklisk i sin natur, og bl.a. derfor har vi tilstræbt, at de underliggende selskaber i porteføljen har en stærk balance og god indtjening. Selvom afkastet har været hårdere ramt end verdensindekset i august, har beslutningen om en lavere rentefølsomhed beskyttet afkastet, når der sammenlignes med indeks udelukkende bestående af klimaaktier eller mineaktier. Den type indeks faldt generelt mere end Maj Invest Net Zero 2050.

De porteføljainvesteringer, som bidrog mest til afkastet, var canadiske Cameco, der udvinder uran, japanske Toyota Motors og den italienske kabelproducent Prysmian. De er alle blandt porteføljens største positioner.

Blandt de investeringer, der trak mest ned, var Shoals Technologies, der laver kabelløsninger til solcelleparkerne, og det amerikansk-israelske selskab Solaredge Technologies, der laver solcelleinvertere. Derudover blev porteføljen ramt af negative afkast inden for både energieffektivitet og batterier.

I august har vi fulgt udviklingen i halvårsregnskaberne og har kunnet konstatere, at den underliggende indtjeningskraft i porteføljelskaberne overordnet følger vores forventninger. Derfor har vi i løbet af måneden suppleret i de aktier, som har været hårdest ramt på kursen. Samlet set har vi suppleret inden for både klimaaktier (særligt solcelleaktier) og mineselskaber. Provenuet er fremkommet ved at hjemtage kursgevinster i en række positioner inden for industri.

Torsten Bech, 4. september 2023.