

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:	23 %
Industri:	30 %
Teknologi:	19 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	3 %
Energi	2 %

Maj Invest Net Zero 2050 faldt 3,2 pct. i februar, mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner var uændret. I indeværende år har afkastet været 5,2 pct., mens verdensindekset er steget 5,3 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 kloden ønsker at nedbringe det globale CO₂-aftryk. Porteføljen skabes ud fra en værdikædebetraktning med det formål at identificere de selskaber, der kan medvirke til den grønne omstilling, både via udbud af løsninger og via forbedringer af egen udledning.

Februar var en udfordrende måned for aktierne i afdeling Net Zero 2050. Den makroøkonomiske agenda begyndte igen at skifte karakter, og frygten for stigende renter og udfordringer i relation til den kinesiske vækst påvirkede en række af materialeaktier og metallerne. Således stod februar lidt i kontrast til januar. På det overordnede plan klarede IT og industrisektorerne sig bedst. IT-aktierne blev bl.a. trukket op af Nvidia og Apple, som i vores optik ikke er en del af omstillingen.

Afdelingens negative relative afkast skyldes både sektorfordelingen, men også enkeltaktier, der ikke kunne følge med deres repræsentative indeks. Net Zero 2050 har en højere eksponering mod metaller, materiale- og industriaktier end sammenligningsindekset. De investeringer, der trak afkastet mest ned, var nikkel (ETC), isoleringsproducenten Rockwool og Shoals Technologies, der leverer kabelløsninger til solcelleparker. Investeringerne har alle været en del af porteføljen siden opstart. Shoals Technologies er en meget cyklisk aktie, der på trods af et fald på ca. 10 pct. i februar er steget ca. 64 pct. i løbet af 12 måneder. De investeringer, der bidrog mest positivt var semiconductor-selskabet Applied Materials, shippingselskabet A.P. Møller – Mærsk og polysiliconproducenten Wacker Chemie. Flere af disse aktier har haft en periode, hvor de ikke har kunnet følge med resten af markedet, og vi har gradvist øget eksponeringen i disse aktier, hvilket har understøttet afkastet. I indeværende år har porteføljens kombination af metaller via ETC, value- og vækstaktier generelt fulgt de bevægelser, som vi ville forvente i dette miljø.

Der er i løbet af januar ikke foretaget ændringer i antallet af selskaber eller fordelingen. Generelt følger vi en tilgang, hvor vi samler op i de selskaber, der kursmæssigt har haft det vanskeligere, og hvor investeringshistorien er uændret.

Bevægelsen i retning af en energiomstilling fortsætter. Vi ønsker fortsat at eksponere os på tværs af værdikæden og leder efter områder, der kan give flaskehalse. Vi har noteret os en nylig analyse fra analysehuset BNEF, der vurderer, at kapacitet på ca. 600 gigawatt i europæiske VE-projekter venter på at kunne kobles på elnettet. Det skyldes både godkendelser, der kan tage op imod 7 år, men også travlhed hos transmissions- og kabelproducenter. Dette er ikke kun en europæisk udfordring, og af samme årsag udgør denne type aktier sammen med mineselskaber, der producerer kritiske metaller, en stor andel af porteføljen.

Torsten Bech, 2. marts 2023