

**Torsten Bech**

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

Hovedelementer i Net Zero 2050

Råvarer, ETC:	10 %
Mine- og materialeaktier:	25 %
Industri:	33 %
Teknologi:	16 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	4 %
Energi	3 %

Maj Invest Net Zero 2050 gav et afkast på 1,9 pct. i juli, mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner steg 2,4 pct. I indeværende år har afkastet været 6,7 pct., mens verdensindekset er steget 15,4 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 det samlede CO₂-aftryk. 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 omstilling, både via udbud af løsninger og via forbedringer af egen udledning.

Juli var afkastmæssigt generelt en positiv måned, da aktierne steg som følge af fortsat aftagende frygt for recession samt spæde tegn på, at den kinesiske økonomi var på vej i bedring efter lang tids tilløb. På indekssniveau var der kursfremgang til samtlige sektorer i juli måned, hvilket står lidt i kontrast til tidligere måneder, hvor det især var teknologiselskaberne, der trak aktieindeksene frem. Net Zero 2050 har primært haft positive afkastbidrag fra mine- og materialeaktier (inkl. direkte råvareinvesteringer i ETC-format) og industriaktier, der sektormæssigt er de største områder i Net Zero 2050. Det har også hjulpet, at der ikke var investeringer inden for sundhedspleje, der blot steg med 0,3 pct. Det gav til gengæld modvind, at afdelingen ikke har investeringer i finans og kommunikation, der begge steg ca. 5 pct. i juli. Disse sektorer er ikke en del af afdelingens fokus.

Den investering, der bidrog mest positivt i juli, var danske Maersk. Shippingselskabet har gennem længere tid ligget kursunderdrejet pga. faldende fragtrater. Men optimisme omkring makroøkonomien og situationen i Kina understøttede aktien. Derudover gav canadiske Cameco, der udvinder uran til A-kraft, et afkast på ca. 11 pct. og bidrog med 0,2 procentpoint. Det chilenske kobbermineselskab Antofagasta bidrog ligeledes med 0,2 procentpoint.

Blandt de investeringer, der trak mest ned, var det amerikanske/israelske selskab Solaredge Technologies. Aktien oplever fortsat modvind, da den er en del af de klimarelaterede aktier, der havde god kursfremgang i 2022, men der er p.t. frygt for, at den højere rente vil give en midlertidig efterspørgselsafmatning.

Der er i juli foretaget et par allokeringsskiftninger. Vi købte ind i Greenland Resources, der er noteret på den canadiske fondsbørs, men med en molybdæn ressource i Grønland. Selskabet er på et meget tidligt stadie og vil over de kommende år investere i opsætning af et meget energieffektivt produktionsudstyr. Lykkes selskabet med at omdanne sig fra eksplorationsselskab til mineselskab, vil de sidde med en meget god position på en molybdæn, der bruges i bl.a. vindmøller, og som EU har defineret som et kritisk metal. Købet er finansieret af nedvægtninger på nogle af de aktier, som har bidraget mest i 2023. Vi har desuden solgt japanske Murata helt ud af porteføljen efter en kursfremgang på 15 pct. i indeværende år. Vi har vurderet, at andre aktier i porteføljen giver bedre eksponering mod grøn transport og batteriteknologi, herunder Toyota og Samsung SDI.

Torsten Bech, 2. august 2023.