

Maj Invest Net Zero 2050

DK0061681913



Torsten Bech

Aktiechef, ansvarlig for
tematiske aktiestrategier

Hovedelementer i Net Zero 2050

Råvarer, ETC:	11 %
Mine- og materialeaktier:	28 %
Industri:	34 %
Teknologi:	14 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	3 %
Energi	2 %

I april måned gav Maj Invest Net Zero 2050 et positivt afkast på 1,7 pct., hvilket var 4,5 procentpoint bedre end sammenligningsindekset MSCI World, der faldt 2,8 pct målt i danske kroner. Afkastet i indeværende år er 1,1 pct.

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.

April viste markante fremskridt inden for industrimetaller, bl.a. kobber, aluminium og nikkel, som er centrale elementer i porteføljen pga. deres vigtige rolle i CO₂- og energiomstillingen. Den positive udvikling blev understøttet af en stabilisering af makrosituationen i Kina samt en generelt positiv effekt fra makroøkonomien. Inden for kobber var lavere produktionstal fra bl.a. Anglo American med til at understøtte prisen. Vi ser fortsat en lagervending på vej, hvilket kan understøtte priserne yderligere.

Vi har gennem en periode først fastholdt og derefter gradvist øget eksponeringen mod metaller og mineselskaber med eksponering mod de kritiske energiomstillingsmetaller i en forventning om, at behovet for metallerne efterlader et potentiale. Vi har i løbet af den seneste måned set to cifrede afkast i en række af porteføljens investeringer. Klimaaktier har derimod oplevet udfordringer på grund af usikkerheder omkring renteudviklingen, men begynder gradvist at fremstå mere attraktive, og vi kigger nu mere opportunistisk på disse aktier.

Boliden var den største bidragsyder til porteføljens afkast i april, hjulpet godt på vej af et stærkt regnskab og eksponering mod eftertragtede metaller. Omvendt var selskaber som Shoals og SolarEdge, begge inden for solcellesektoren, under pres grundet markedsskepsis. Solcelleaktierne var dog ikke det eneste område, som var under pres. Også inden for elbiler og batterier så vi et hårdt prispres skabt af midlertidig overkapacitet, hvilket fortsat ligger som en dyne over aktierne. Vi ser dog tegn på bedring, i takt med at risikoen for markante og yderligere rentestigninger ser ud til at materialisere sig i aktiemarkedet.

Afdelingens positive performance i april ift. sammenligningsindekset skyldtes primært den forømtalte fremgang til metalaktierne, men også fraværet af AI-relaterede aktier. Fraværet kostede i 2023 og i starten af 2024, men vendte således i april. Afdelingen kommer fortsat ikke til at investere i AI-temaet, da det ikke knytter sig til energiomstillingen, men AI kommer i højere grad til at være et af de områder, der vil øge brugen af energi.

Der er ikke foretaget udskiftninger i april. Vi har p.t. fastholdt den overordnede allokering med overvægt inden for råvarekomplekset og kabelinfrastruktur.

Torsten Bech, 2. maj 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.