

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:	13 %
Forsyning:	9 %
Varige forbrugsgoder:	4 %
Energi	2 %

I september måned gav Maj Invest Net Zero 2050 et afkast på 3,3 pct. Verdensmarkedsindekset MSCI World steg med 0,9 pct. Porteføljeafkastet i indværende år var -1,5 pct. Afdelingens afkast bør altid ses over minimum tre år.

Maj Invest Net Zero 2050 fokuserer på investeringer i de virksomheder og ressourcer, der kan blive afgørende i den globale overgang til bæredygtig energi. Strategien er at investere i de teknologier og materialer, som vurderes at være nødvendige for at reducere verdens CO₂-udledning. Der er særlig opmærksomhed på de steder i værdikæderne, som giver de mest lovende muligheder i energiomstillingen.

September blev en god måned for afdelingen. I forbindelse med Feds rentenedsættelse og særligt i forbindelse med introduktionen af en række pengepolitiske stimuli fra Kina vendte både metalpriserne og mineaktierne opad. I vores optik er markedets vurdering af metalpriserne nærmest udelukkende knyttet til det kinesiske marked. Over tid vil metaller til energiomstillingen fylde mere og mere og give en strukturel efterspørgsel, der vil understøtte prisudviklingen. Det er blandt andet derfor, at metallerne fylder en stor del af porteføljen. September var også måneden, hvor England lukkede det sidste kulfyrede kraftværk. Det vidner om, at selvom omstillingen både bliver langstrakt og tager tid, er der sat bevægelser i gang, der understøtter investeringshistorien. Endelig offentliggjorde det amerikanske elforsyningsselskab Constellation Energy indgåelsen af en 20-årig aftale med Microsoft om levering af fossilfri elektricitet, der skal bruges til Microsofts datacentre. Derfor forventer Constellation at bringe atomkraftværket Three Mile Island tilbage i produktion i 2028. Endnu et vidnesbyrd om, at omstillingen tager flere spor.

Blandt porteføljens aktier var flere mineselskaber blandt de største bidragsydere. Det gælder både amerikanske Freeport-McMoran, svenske Boliden og chilenske Antofagasta, der alle steg mere end 10 pct. Den aktie, som steg mest, var australske Paladin Energy, der udvikler uranforekomster til brug som brændstof i a-kraftværker. Uden for minesektoren havde svenske Nibe, der er underleverandør til varmepumper, en god måned. Blandt de aktier, som trak afkastet i nedadgående retning, var amerikanske Littelfuse, der blandt andet leverer elsikringer. Der var ingen selskabsspecifikke nyheder. Endelig havde danske Vestas en svag måned pga. et lavere end ventet niveau for annoncerede ordrer mod kvartalsslut.

I løbet af september solgte vi de resterende af afdelingens aktier i norske NEL, som laver udstyr til brintanlæg. Brinteventyret har generelt vanskeligt ved at opnå tilstrækkelig rentabilitet, og udsigterne for udstyrsleverandører lader vente på sig. Vores tilgang er derfor at positionere sig de steder i værdikæden, hvor der er større mulighed for at opnå adgang til et positivt cashflow. Vi ser fortsat muligheder blandt mineaktierne og har derfor en overvægt relativt til eksempelvis klimaaktierne. Vi har p.t. en eksponering på ca. 8 pct. mod a-kraft, men ser på at øge eksponeringen i den første del af denne værdikæde efter måneder med kurstillbagefald.

Torsten Bech 1. oktober 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.