

# Maj Invest Globale Obligationer

DK0060004950



**Torsten Bech**

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

Maj Invest Net Zero 2050 havde sin opstart den 7. februar og gav på de første tre uger et afkast på 2,8 pct., mens sammenligningsindekset faldt 0,8 pct. i samme periode.

Maj Invest Net Zero 2050 har til formål at investere i de virksomheder og råvarer, der indgår i den grønne omstilling. Investeringerne udvælges ud fra en vurdering af, hvilke teknologier og metaller der vil være nødvendige for at nedbringe det globale CO<sub>2</sub>-aftryk. Porteføljen skabes ud fra en værdikædebetragtning med det formål at finde de selskaber, der kan medvirke til omstilling og samtidig har en attraktiv prissætning. Der investeres i kategorierne: grøn transport, grøn energiinfrastruktur, grøn elforsyning, grøn industri og grønne bygninger.

I opstartsporteføljen har vi investeret i fem metaller, som alle skønnes at have en stor betydning i den globale CO<sub>2</sub>-omstilling. Metallerne udgjorde samlet ca. 10 pct. af porteføljen ved udgangen af februar. Der var investeret i kobber, nikkel og aluminium, som bliver særligt efterspurgt i forbindelse med omstillingen af transport- og elforsyningssektoren. Metallerne bruges i vid udstrækning til produktion af batterier, vindmøller og solfangere. Derudover er der investeret i sølv, der bl.a. vil opleve en øget efterspørgsel, i takt med at produktionen af elbiler tager til. Ligeledes er der investeret i palladium, som bruges i filtre og brændselsceller. Alle investeringer i metaller steg i februar.

På aktiesiden har investeringstilgangen været at skabe en repræsentativ fordeling til de fem hovedkategorier. Der var ultimo februar investeret i 37 selskaber. Vi priorerede at have overvægt af selskaber, der ligger tidligt i værdikæderne. Vi har desuden fokuseret på velkendte og modne selskaber med det formål at nedbringe porteføljens samlede risiko.

Porteføljen har investeringer inden for mineselskaber, mineudstyr og materialeforarbejdning. De udgjorde 30 pct. af porteføljen. Mineselskaberne har primært ressourcer inden for kobber, nikkel, zink og sjældne jordarter. Mineselskaberne har været positivt understøttet af de stigende metalpriser, mens udstyrsproducenterne har været ramt af usikkerheden knyttet til Rusland. Porteføljen har derudover ca. 21 pct. i teknologiselskaber, herunder semiconductor-selskaber, med teknologier, der skal bruges i bl.a. vindmøller, solceller, elektriske biler og varmestyringsystemer. Generelt steg denne type af investeringer i løbet af februar. Selskaber inden for industrisektoren udgjorde 24 pct. De repræsenterer både fremstilling til sol- og vindenergi, isolering, bilopladere m.v. Som gruppe er disse steget marginalt. Net Zero 2050 havde ca. 5 pct. inden for varige forbrugsgoder, der under ét er faldet i februar. Endelig blev 10 pct. af porteføljen investeret i forsyningselskaber. De fremstiller energi både ved hjælp af vind, sol, geotermi og A-kraft. Disse selskaber har trukket porteføljens afkast ned i februar. Faldet var i høj grad knyttet til usikkerheden i Rusland og Europa.

Torsten Bech, 4. marts 2022