

## Maj Invest Net Zero 2050

DK0060004950



Torsten Bech

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

## Hovedelementer i Net Zero 2050

Råvarer, ETC:	8 %
Mine- og materialeaktier:	20 %
Industri:	30 %
Teknologi:	21 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	4 %

Maj Invest Net Zero 2050 gav i juni et afkast på -10,8 pct., mens verdensindekset, MSCI World målt i danske kroner, faldt 6,5 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, når kloden vil nedbringe det globale CO<sub>2</sub>-aftryk. Porteføljen skabes ud fra en værdikædebetraktning med det formål at finde de selskaber, der kan medvirke til grøn omstilling og samtidig har en attraktiv prissætning. Der fokuseres desuden på selskabernes eget fokus på CO<sub>2</sub>-udledning. Der investeres i temaerne: *grøn transport, grøn energiinfrastruktur, grøn elforsyning, grøn industri og grønne bygninger*.

I juni blev "recession" for alvor et tema. Samtidig blev den energipolitiske udfordring, der påvirker hele verden og ikke mindst Europa ikke løst. Tværtimod blev udfordringen mere udtalt. Denne cocktail ramte de cykliske aktiver relativt hårdt, ikke mindst industrimetaller og mineaktier. I et scenario med udsigt til lavere vækst, færre investeringer og højere energiomkostninger kan den kortsigtede indtjening hos de cykliske selskaber blive relativt hårdere ramt. På det længere sigte er der dog ikke tvivl: hvis verden ønsker at frigøre sig af fossile brændstoffer, så er der behov for investeringer. Det bliver en langstrakt proces, der kommer til at påvirke de globale forsyningskæder og aktiemarkedet i en årrække fremover.

Ved udgangen af maj bestod porteføljen af 40 selskaber og 5 råvarer, som samlet set skaber en portefølje med eksponering inden for de fem hovedområder. De udvalgte investeringer var uændret i forhold til måneden før. Råvarerne, herunder fysisk kobber, aluminium, nikkel, sølv og palladium udgjorde omkring 8 pct. af porteføljen. De fysiske råvarer havde en prismæssig vanskelig måned med fald mellem 4 og 19 pct. Det skyldes den føromtalt recessionsbekymring, hvor industrimetaller kan blive ramt, selvom de er en del af den grønne omstilling. Råvarerne kostede 0,85 procentpoint på afkastet i juni.

Porteføljens aktieinvesteringer indenfor mineselskaber og materialeforarbejdning var hårdest ramt. Der var fald i niveauet 20-30 pct. og kostede 3,7 procentpoint på afkastet. Det var også i denne del af porteføljen, at aktien med det største fald er at finde. Det var australske Allkem, der faldt med 26 pct. Allkem udvinder litium til brug i batterier og har haft et par kursmæssigt gode måneder, men det satte recessionsbekymringerne i juni en stopper for. Den aktie, som bidrog mest negativt, var svenske Boliden, der fremstiller kobber, nikkel og zink. Efter vores vurdering vil der fortsat være et langsigtet behov for råvarerne, der indgår i alt fra batterier til vindmøller. De aktier, der klarede sig bedst i juni, var at finde blandt solaktierne, der viste stigninger på 3-8 pct. Omkring 10 pct. af porteføljen er knyttet til solenergi. Efter en kursmæssig hård periode kigger vi i øjeblikket på at samle op i de investeringer, som er ramt af recessionsfrygt. Efter vores opfattelse er der gode langsigtede investeringsmuligheder, som vi vil forsøge at drage fordel af.

Torsten Bech, 4. juli 2022.