

## Maj Invest Net Zero 2050

DK0060004950



Torsten Bech

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

## Hovedelementer i Net Zero 2050

Råvarer, ETC:	11 %
Mine- og materialeaktier:	24 %
Industri:	28 %
Teknologi:	21 %
Forsyning:	9 %
Varige forbrugsgoder:	4 %

Maj Invest Net Zero 2050 gav i juli måned et afkast på 13,9 pct., mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner steg 10,8 pct. i samme periode. Siden lanceringen i februar måned i år har afdelingen givet et afkast på 3,3 pct., mens verdensindekset er steget 1,7 pct.

Maj Invest Net Zero 2050 har til formål at investere i de virksomheder og råvarer, der indgår i den grønne energiomstilling. Investeringerne udvælges ud fra en vurdering af, hvilke teknologier og metaller der vil være nødvendige, når kloden skal 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, både via udbud af løsninger og forbedringer af egen udledning.

I juli fortsatte recessionstemaet. Flere og flere datapunkter pegede på, at den globale økonomi kan lande i en såkaldt "teknisk recession" med to på hinanden følgende kvartaler med negativ real BNP-vækst. Energikrisen i Europa fortsatte også med uformindsket styrke. Naturgasprisen nåede nye højder, da Ruslands salg af gas holdes på et minimum. Det gav bekymringer for vinteren. De to temaer har tilsammen givet udfordringer for de aktier, der traditionelt er meget konjunkturfølsomme, herunder mineselskaber og industriselskaber med et stort energibehov. Mod slutningen af måneden fik en række af disse selskaber dog lidt tiltrængt medvind, i første omgang som følge af økonomiske data fra Kina, der kunne indikere, at produktionsaktiviteten var i fremdrift. Derudover gav et referat fra den amerikanske centralbank forhåbninger om, at renteskruen ikke bliver strammet i samme omfang som set ved de seneste møder. Det gav optimisme omkring mange af de cykliske aktier, der gennem de seneste måneder er faldet. Sidst, men ikke mindst, fik sol- og vindenergiproducenterne fremgang, da den demokratiske senator Joe Manchin valgte at støtte op om den amerikanske klimapakke på 370 mia. dollars, der bl.a. giver afgiftslettelser til energiløsninger.

Shoals Techn. og Solaredge, der begge leverer teknologier til solenergi projekter, bidrog mest til porteføljens afkast i juli måned. Selskaberne udgør porteføljens største positioner og bidrog samlet med 3,5 procentpoint efter stigninger på henholdsvis 47 og 35 pct. Den aktie, som steg mest, var det franske A-kraftselskab EDF efter nyheden om, at den franske stat vil overtage resten af aktierne. EDF steg 52 pct. i juli og bidrog med 1,4 procentpoint til afdelingens afkast. Den aktie, som havde det sværest, var det finske energiselskab Fortum, der faldt 23 pct. Det skyldes ejerandelen i Uniper, der leverer gas i Tyskland. Aktien er dog blandt de mindste positioner i porteføljen.

I løbet af måneden solgte vi helt ud af vindmøleselskabet Siemens Gamesa efter opkøbstilbud. Vi åbnede nye positioner i canadiske Cameco, der udvinder uranreserver til brug i A-kraft, og franske Veolia, der har genbrugsløsninger inden for bl.a. vand og plastik og løsninger til håndtering af farligt affald fra A-kraft og vindmølleindustrien. Porteføljen bestod herefter af 41 aktier og fem metaller. I løbet af måneden øgede vi eksponeringen mod råmetaller og mineselskaber efter en periode med prisfald som følge af recessionsbekymringer.

Torsten Bech, 3. august 2022