

DK0060004950

**Torsten Bech**

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

**Hovedelementer i Net Zero 2050**

Råvarer, ETC:	12 %
Mine- og materialeaktier:	24 %
Industri:	30 %
Teknologi:	20 %
Forsyning:	11 %
Varige forbrugsgoder:	3 %

Maj Invest Net Zero 2050 gav i oktober et afkast på 5,9 pct., mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner gav 6,4 pct. i samme periode. Siden opstarten har afdelingen givet -4,1 pct. i afkast, mens sammenligningsindekset er faldet 2,3 pct.

Maj Invest Net Zero 2050 har til formål at investere i de virksomheder og råvarer, der indgår i den grønne energiomstilling. Investeringerne vælges ud fra en vurdering af, hvilke teknologier og metaller der vil være nødvendige, når kloden ønsker at nedbringe det globale CO<sub>2</sub>-aftryk. Porteføljen skabes ud fra en værdikædebetragtning med det formål at identificere de selskaber, der kan profitere af den grønne omstilling, både via udbud af løsninger og via forbedringer af egen udledning.

Aktierne vendte rundt i oktober efter en meget hård september. Aktiemarkedet vejede risikoen for recession op mod muligheden for, at den amerikanske centralbank, Fed, ikke strammer helt så hårdt på renterne som hidtil antaget. Endelig kom der mere ro på den europæiske energikrise. Et forholdsvis mildt vejrlig i Europa kombineret med øget vindproduktion og fyldte gaslagre sendte energipriserne sydpå. Referencekursen på europæisk gas, TTF i Holland, til levering om et år blev halveret, men er fortsat på et højt niveau målt ud fra historiske standarder. De lavere energipriser gav en positiv afsmitning på porteføljens aktier generelt, men i særdeleshed på flere af de europæiske industriselskaber.

Ved udgangen af oktober offentliggjorde IEA (det internationale energiagentur) sin årlige rapport omkring de langsigtede perspektiver på energi og investeringer. Rapporten nåede ikke at tage den store fokus, men vil forventeligt blive brugt som reference i forbindelse med klimakonferencen, COP27, i Ægypten, der starter den 6. november. Vi hæfter os ved, at IEA fastholder, at der skal bruges store investeringer for at lave den grønne omstilling – i underkanten af 5.000 mia. dollar årligt frem til 2050. Vi bemærker desuden, at IEA har fremrykket nogle af investeringerne bl.a. efter offentliggørelsen af den amerikanske klimaplan. Endelig har IEA hævet investeringsprognosen for elnettet, mens prognosen for fossile brændstoffer er reduceret. Dette flugter meget godt med vores hypotese om, at der på lang sigt vil opstå et stort behov for opbygning af kabelnettet og delkomponenter hertil, hvilket kan skabe flaskehalse.

De aktier, der bidrog mest til porteføljens afkast i oktober, var det koreanske batteriselskab Samsung SDI, danske Rockwool og det amerikanske HVAC-selskab Johnson Controls. Samsung SDI, der var en af porteføljens største positioner, steg 29 pct. Aktien var understøttet af positiv fokus på selskabets regnskab og perspektiverne for batteriselskabernes muligheder i bl.a. USA. Blandt de aktier, der trak afkastet ned, er mineselskabet Boliden samt kobber- og uranselskabet Cameco. I løbet af måneden har vi samlet op i flere af mineselskaberne, bl.a. omtalte Boliden og Cameco. Derudover har vi øget vægten i Vestas og semiconductorselskabet Applied Materials.

Torsten Bech, 3. november 2022