

DK0060004950

**Torsten Bech**

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

Hovedelementer i Net Zero 2050

Råvarer, ETC:	12 %
Mine- og materialeaktier:	22 %
Industri:	30 %
Teknologi:	21 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	3 %
Energi	2 %

Maj Invest Net Zero 2050 gav i november et afkast på 9,2 pct., mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner steg 2,6 pct. i samme periode. Siden opstarten har afdelingen givet 4,7 pct. i afkast, mens verdensindekset er steget 0,2 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 CO₂-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.

November blev en positiv måned for porteføljens udvalgte investeringer knyttet til den globale energiomstilling. Efter et par måneder med fremherskende usikkerhed om det makroøkonomiske vækstbillede aftog bekymringerne. Dette understøttede de cykliske aktier, som naturligt har en stor plads i Net Zero 2050. Energikrisen trådte også i baggrunden, hvilket hjalp på udsigterne for en række af de selskaber, der har stor industriproduktion i Europa. Slutteligt understøttede de lavere renter prissætningen på en række af de teknologiselskaber, som har en større andel af indtjeningen længere ude i fremtiden. November var også måneden for det stort anlagte COP27 i Egypten. Det endte – næsten efter sædvane – med langtrukne forhandlinger og en udvandet aftale. Set med investeringsbriller fokuserede aftalen mere på bagudskuende udledningsfokus frem for konkrete fremadskuende planer. For mange vil dette virke som en skuffelse, men for de fleste observatører var der mere tale om et forventeligt og udvandet politisk forløb. Det er fortsat billedet, at der skal anvendes et stort beløb på op mod 4-5.000 mia. dollar årligt for at lave energiomstillingen og sikre Net Zero i 2050. Det er dog i høj grad op til virksomheder og forbrugere at sikre omstillingen.

De aktier, der bidrog mest til porteføljens afkast i november, var Shoals Technologies og Solaredge, der begge befinder sig i værdikæden for solenergi. Selskaberne nyder godt af udbygningen af solenergi, og prissætningen har været understøttet af den faldende rente. Begge aktier steg mere end 20 pct. og bidrog samlet med 1,5 procentpoint til månedens afkast. Aktierne i det svenske mineselskab Boliden, den danske vindmølleproducent Vestas og det tyske semiconductorselskab Infineon steg ligeledes med ca. 20 pct. Blandt de mest negative bidragydere var den hollandske producent af ladere til elbiler Alfen Beheer og det danske shippingsselskab Mærsk. Vi har i løbet af november kun foretaget få ændringer i porteføljen. Vi har solgt helt ud af franske EDF, der er blevet opkøbt af den franske stat. Provenuet har vi bl.a. benyttet til at supplere i nogle af de aktier, der har vist et lille efterslæb, f.eks. Alfen Beheer og det canadiske uranselskab Cameco. Efter en afkastmæssigt god måned med medvind fra både metalinvesteringer og mineselskaberne glæder vi os over den fortsat gode investeringshistorie knyttet til efterspørgslen efter basismetaller som følge af energiomstillingen.

Torsten Bech, 2. december 2022