

Maj Invest Net Zero 2050

DK0060004950



Torsten Bech

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

Hovedelementer i Net Zero 2050

Råvarer, ETC:	10 %
Mine- og materialeaktier:	24 %
Industri:	32 %
Teknologi:	19 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	3 %
Energi	2 %

Maj Invest Net Zero 2050 gav i maj måned et afkast på 0,0 pct., mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner steg 2,4 pct. I indeværende år har afkastet været 1,2 pct., mens verdensindekset er steget 8,8 pct.

Maj Invest Net Zero 2050 investerer i de virksomheder og råvarer, der indgår i energiomstillingen, og som på hver deres måde bidrager til at nedbringe det samlede CO₂-aftryk. Investeringerne vælges ud fra en vurdering af, hvilke teknologier og metaller der vil være nødvendige, når det globale CO₂-aftryk ønskes nedbragt. Porteføljen skabes ud fra en værdikædebetragtning med det formål at identificere investeringsmuligheder blandt de selskaber, der kan medvirke til omstilling, både via udbud af løsninger og via forbedringer af egen udledning.

Maj måned var i det generelle aktiemarked præget af en markant appetit på de største IT-selskaber, særligt dem med et afsæt i "kunstig intelligens". Energiomstillingen har derimod ikke været i aktiemarkedets fokus, og de sektorer, der knytter sig mest til omstillingen (materialer, industri og forsyning), gav alle negative afkast i maj måned. De negative afkast skyldes dog ikke, at der er sket ændringer i energiomstillingshistorien, men er mere et udtryk for generel skepsis omkring den makroøkonomiske udvikling, særligt knyttet til fremgangen i Kina, der har vanskeligt ved at genfinde sit vækstspor efter covid-19-nedlukningerne. Afdeling Net Zero 2050 har en højere eksponering mod metaller, materiale- og industriaktier, da det er her, løsningerne til en lavere CO₂-udledning skabes. Kina har traditionelt været anset som den væsentligste drivkraft for metallernes kursudvikling, og det er efter vores vurdering hovedårsagen til metallernes prisfald i indeværende år. Set i det lys er vi egentlig positive over, at afdelingens afkast ikke er blevet negativt. Det er heller ikke overraskende, at afkastet ikke kan følge med verdensindekset, når Nvidia, Apple, Meta og Microsoft kan forklare omkring 1,5 procentpoint af forskellen. Disse fire teknologiaktier passer ikke ind i det særlige investeringsopdrag i Maj Invest Net Zero 2050.

Det amerikanske semiconductorselskab Applied Materials bidrog mest positivt til porteføljeafkastet i maj måned. Applied Materials laver udstyr og software til produktion af halvledere. Aktien steg 22 pct. Det estimeres, at der skal bruges 2,3x så mange halvledere i en elbil vs. en konventionel bil, men også andre teknologier baseret på elektrificering vil øge efterspørgslen efter halvledere. I maj måned steg Applied Materials-aktien dog primært som følge af det meget markante fokus på behov for halvledere til "kunstig intelligens". Afdelingen fik et positivt afkastbidrag fra det australske litiumselskab Allkem. Allkem var positivt understøttet af fusionsplaner med amerikanske Livent, der vil skabe en stærkere spiller med afsæt i Australien, Argentina og USA. Aktien steg 23 pct. på trods af fortsatte fald i den globale litiumpris. Danske NKT, der laver havkabler, bidrog ligeledes positivt efter en endelig udmelding omkring kapitaliseringsplaner. Afdelingens investering i en Nikkel-ETC bidrog negativt til afkastet. Nikkel blev ramt af opbremsningen i Kina og vækstusikkerhederne. Det samme gjorde sig gældende for det svenske mineselskab Boliden. Vi har valgt at samle op i mineselskaberne i løbet af maj.

Torsten Bech, 2. juni 2023.