

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:	32 %
Teknologi:	18 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	3 %
Energi	2 %

Maj Invest Net Zero 2050 gav i juni måned et afkast på 3,6 pct., mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner ligeledes steg 3,6 pct. I indeværende år har afkastet været 4,8 pct., mens verdensindekset har givet 12,7 pct. Afkast bør som altid bedømmes over en periode på mindst tre år.

Maj Invest Net Zero 2050 har til formål at investere i de virksomheder og råvarer, der kan blive knappe ressourcer i den globale 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 finde de selskaber, der kan medvirke til omstilling, både direkte og indirekte.

Juni måned var afkastmæssigt generelt en positiv måned, da recessionsfrygten var aftagende. Det understøttede særligt teknologiaktierne og flere af de cykliske aktier, heriblandt leverandører til byggesektoren, producenter af varige forbrugsgoder og bilfabrikanter. Blandt metaller og mineselskaberne var afkastudviklingen mere spredt og med en negativ undertone. Det skyldes, at der fortsat var usikkerhed omkring fremgangen i den kinesiske fremstillingsindustri. Porteføljens afkast blev trukket op af byggerelaterede aktier, mens en række klimainvesteringer var udfordret af stigende renter.

Største afkastbidrag kom i juni måned fra Johnson Controls. Selskabet er inden for varmestyringsindustrien og knytter sig til værdikæderne af selskaber med løsninger til at nedbringe CO₂-udledningen fra bolig og byggeri. Aktien steg 12 pct. Ligeledes var der større positive bidrag fra mineselskabet Freeport-McMoRan, Shoals Technologies (kabler til solcelleparker) og Rockwell Automation (automatiseringsløsninger til industrien). Blandt de investeringer, der trak mest ned, var Solaredge Technologies og danske Vestas. Begge selskaber blev trukket ned af mere afdæmpede indtjeningsudsigter for klimaselskaber som følge af højere renter og længere beslutningstider. Det svenske mineselskab Boliden, har ligeledes trukket afkastet ned, da selskabet havde en brand i sit produktionsanlæg. Der er tale om en forsikrings sag, men aktiemarkedet sendte aktien ned som følge af indtjeningsusikkerheden. Vi har i løbet af måneden taget profit på nogle af de aktier, der var steget mest. Eksempelvis inden for semiconductorer og kabelproducenter. Provenuet blev allokeret mod de selskaber, der har haft lidt modvind, herunder Boliden og Solaredge.

Vi har ved udgangen tilføjet det svenske selskab Nibe til porteføljen. Nibe har en international tilstedeværelse, og er bl.a. eksponeret mod efterspørgslen efter varmepumper. Det er vores vurdering, at Nibe står godt positioneret, hvis de globale investeringer til varmepumper skal nå 7.900 mia. dollar i perioden frem til 2050, som estimeret af Bloomberg. Investeringer i varmepumper ventes at udgøre i størrelsesordenen 5 pct. af investeringsbehovet til Net Zero-omstillingen. Der er flere tegn på, at investeringerne er undervejs. I juni måned kom de tyske koalitionsparter med et udspil om, at der kan gives subsidier til udvalgte husholdninger på op til 70 pct. (tidl. 40 pct) af anskaffelsesprisen. Aktien er en del af porteføljens investeringer rettet mod bolig- og byggeriteknologier.

Torsten Bech, 3. juli 2023