

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:	27 %
Industri:	31 %
Teknologi:	15 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	5 %
Energi	3 %

Maj Invest Net Zero 2050 gav i september måned et afkast på -3,5 pct., mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner faldt 1,9 pct. I indeværende år har afkastet været -4,5 pct., mens verdensindekset er steget 12,3 pct.

Maj Invest Net Zero 2050 investerer i de virksomheder og råvarer, der indgår i den globale energiomstilling. 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 omstillingen.

Udfordringerne for klimarelaterede aktier fortsatte i september måned, særligt inden for sol-, vind- og brintrelaterede aktier. På indeksniveau faldt de ca. 10 pct. målt i danske kroner. Faldene skyldtes en generel bekymring for, at de højere renter, der giver højere finansieringsomkostninger, fjerner indtjeningsgrundlaget på nye klimaprojekter og påvirker producenternes indtjeningsestimater negativt. Ligeledes påvirkede faldet i metalpriserne afkastet negativt, bl.a. faldt kobber- og nikkelprikerne henholdsvis 2,5 og 8,5 pct. målt i danske kroner. Årsagen var fortsatte bekymringer om den kinesiske vækst og ejendomssektor. En analyse fra analysehuset Jeffries viser, at ca. 10 pct. af det globale forbrug kommer fra den kinesiske ejendomssektor. Dermed er det naturligt, at bekymringerne slår igennem på metalpriserne. Men samme fremskrivninger peger på, at investeringer til energiomstilling vil gå fra at fylde omkring 8 pct. af efterspørgslen til at udgøre 28 pct. i 2030. Der vil derfor komme et betydeligt efterspørgselsbidrag fra omstillingen, som det finansielle marked p.t. ikke fokuserer på. Markedet fokuserer altså meget på kortsigtede risici (Kinas ejendomssektor) frem for langsigtede muligheder (energiomstillingen). I afdeling Net Zero 2050 ser vi fortsat et betydeligt potentiale i både kobber og andre metaller til omstillingen. Eksponeringen mod mineselskaber og råvarer var samlet ca. 25 pct. af porteføljen.

Afdelingens portefølje er som udgangspunkt cyklisk i sin natur, og bl.a. af den grund har vi tilstræbt, at de underliggende selskaber i porteføljen har en stærk balance og god indtjening. Selvom afkastet var hårdere ramt end verdensindekset i september, har beslutningen om en lavere rentefølsomhed beskyttet afkastet, når der sammenlignes med indeks udelukkende bestående af klimaaktier eller mineaktier. Den type indeks faldt generelt mere end Maj Invest Net Zero 2050.

De porteføljeinvesteringer, som bidrog mest til afkastet, var det svenske mineselskab Boliden og canadiske Cameco, der udvikler uran. Der er opstået et meget positivt fokus på efterspørgslen efter Uran, og risikoen for, at uran bliver brugt geopolitisk, har skabt forhåbning om, at de seneste års fald i uranprisen vender.

Blandt de investeringer, der trak mest ned, var batteriproducenten Samsung SDI og Solaredge, der laver invertere til solceller. Begge aktier tilhører den gruppe af klimaaktier, der har det vanskeligt, og en række aktier inden for batterier og sol begynder at se mere og mere attraktive ud, når man kigger på prissætningen. Vi ser mere og mere positivt på muligheden for at samle op i den type aktier.

Torsten Bech, 3. oktober 2023.