

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 oktober måned et negativt afkast på 8,1 pct., mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner faldt 2,7 pct. I indeværende år har afkastet været -12,3 pct., mens verdensindekset er steget 9,3 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.

Den stigende rente satte igen sit negative præg på aktier relateret til energiomstillingen. Særligt udfordret var de aktier, der er knyttet til værdikæderne inden for sol, batterier, elektriske biler og opladning. Samtidig har en række metaller været udfordret af højere renter og geopolitiske bekymringer knyttet til Israel-Gaza-konflikten. På indeksniveau faldt de klimarelaterede aktier i underkanten af 10 pct., og aktier knyttet til omstillingsmetaller faldt 12-14 pct., mens nikkel- og kobberpriserne faldt henholdsvis 5 og 1 pct. Porteføljen har klaret sig bedre end klimaaktierne pga. en overvægt af metaller og selskaber med lav finansiel risiko.

Danske investorer har med selvsyn set, hvorledes klimaaktier udfordres af den højere finansieringsrente, da Ørsted-aktien (ikke en del af porteføljen) fortsatte sit fald som følge af projekt- og finansieringsrisici. Producenter af solcellemoduler, invertere og anden teknologi har set en lignende udvikling på grund af bekymringen for fyldte lagre, aftagende efterspørgsel på den korte bane og deraf begyndende prispres. Det har fået en række toneangivende solcelleproducenter til at nedrevidere indtjeningsforventningerne i forbindelse med regnskaberne for tredje kvartal. Inden for vindenergi var den store nyhed knyttet til den tyske producent Siemens-Gamesa, der har produktionsudfordringer i en sådan grad, at det presser ejeren Siemens Energy. Kursen på danske Vestas (en del af porteføljen) steg på den baggrund, da det forventes at stille Vestas bedre.

Den værdikæde, der klarede sig bedst, var a-kraft. Fremgangen blev skabt af selskaber med produktion af uran, som oplevede kursgevinster, da mindre geopolitiske spil i Niger og Kasakhstan har øget investorinteressen for råstoffet. På den baggrund var investeringen i canadiske Cameco igen i oktober blandt de mest positive bidragsydere i porteføljen. Blandt nogle af de øvrige positive investeringer var den svenske stålproducent SSAB, danske Vestas og det finske forsyningsselskab Fortum. De investeringer, som var hårdest for porteføljen, var igen Solaredge, der laver invertere til solcelleteknologier. Derudover påvirkede litiumproducenten Allkem og batteriproducenten Samsung SDI også afkastet negativt.

I oktober investerede vi i sydkoreanske Kepco Plant Service & Engineering, der leverer ydelser til a-kraftanlæg. Det er vores vurdering, at selskabet står godt positioneret i en verden, hvor eksisterende a-kraftanlæg fortsat vil være en vigtig del af energiforsyningen. Porteføljemæssigt overvejer vi desuden at hæve eksponeringen mod de metaller, der har været hårdest ramt den seneste måned.

Torsten Bech, 3. oktober 2023.