

DK0060004950

**Torsten Bech**

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

**Hovedelementer i Net Zero 2050**

Råvarer, ETC:	10 %
Mine- og materialeaktier:	27 %
Industri:	33 %
Teknologi:	14 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	4 %
Energi	2 %

Maj Invest Net Zero 2050 gav i november et positivt afkast på 5,9 pct., mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner steg 5,8 pct. For årets første 11 måneder er afkastet -7,1 pct., mens MSCI World er steget 15,7 pct.

Maj Invest Net Zero 2050 investerer 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 CO<sub>2</sub>-aftryk. Porteføljen skabes ud fra en værdikædebetraktning med det formål at skabe et merafkast.

Efter tre måneder med negative afkast var november et tiltrængt pusterum. Vendingen skete parallelt med, at renterne på amerikanske og europæiske statsobligationer faldt tilbage. Det skete i takt med, at en blød makroøkonomisk landing virker mere og mere sandsynlig. Særligt klima- og metalaktierne har været hårdt ramt af de højere renter. Både som følge af frygt for høje finansieringsomkostninger hos selskaberne, og som følge af at energiprojekterne er gældstunge. Det skaber en risiko for, at projekterne tager længere tid at realisere. Af den grund har Net Zero 2050 prioriteret selskaber med lav finansiel risiko i porteføljen.

Klimaaktierne havde i november en kursfremgang, der var på niveau med det generelle indeks. Blandt de mest stigende aktier fandt vi solcelle- og vindmølleproducenterne. Det er områder, der har haft det vanskeligt de foregående måneder. Uranproducenter har gennem længere tid nydt godt af mere positive strømme knyttet til a-kraft og flere af denne type aktier steg også mere end det generelle marked. Derimod var der fortsat udfordringer i nogle af batterimetallerne. Der har gennem 2023 været bekymring for, at udbuddet på den korte bane skaber et prispres på trods af, at batteriefterspørgslen på den lange horisont vil skabe et stort behov for flere af disse metaller. Priserne på litium og nikkel faldt henholdsvis 16 og 12 pct målt i danske kroner.

I Net Zero 2050-porteføljen var de største bidragydere til afkast hollandske Alfen Beheer, der laver elbilladere, vindmølleproducenten Vestas og tyske Infineon Technologies, der laver semiconductorer til biler og vindmøller. Det er aktier, som vi har samlet op i efter tilbagefald i de foregående måneder. De investeringer, som trak mest ned, var nikkel i ETC-format, amerikanske Shoals, der laver kabelløsninger til solcelleparker og amerikanske Air Products and Chemicals, der laver industrigasser.

Vi har ikke ændret i antallet af investeringer i den forgangne måned. Vi har dog ændret lidt i fordelingerne i nogle af værdikæderne. Bl.a. har vi suppleret i nogle af de solcelleaktier, der har haft det hårdest (bl.a. Shoals Technology). Det er finansieret ved at reducere i bl.a. Wacker Chemie og sølv. Vi har samlet set øget eksponeringen mod metaller ved at supplere i flere af de mineselskaber, der har haft det hårdest i løbet af de seneste måneder. Med de udmeldinger, der er kommer fra bl.a. klimamødet COP28, er vi uændret bestyrket i troen på, at metallerne er nøglen til energiomstillingen.

Torsten Bech, 5. december 2023