

DK0060004950

**Torsten Bech**

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

Hovedelementer i Net Zero 2050

Råvarer, ETC:	10 %
Mine- og materialeaktier:	27 %
Industri:	34 %
Teknologi:	14 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	4 %
Energi	2 %

Maj Invest Net Zero 2050 gav i januar et afkast på minus 5,0 pct., mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner steg 2,9 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 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.

Generelt var januar præget af en positiv aktiestemning. De globale investorer foretrak dog primært aktier inden for teknologi, kommunikationsservice og sundhedspleje. Appetitten på aktier inden for højteknologi og AI var særlig stor i januar ligesom i størstedelen af 2023. Aktiemarkedet var overbevist om en blød landing i global økonomi som følge af bl.a. rentesænkninger fra Fed i 2024. Derimod var finansmarkedet meget bekymret for væksten i Kina. Det gav fortsat negativ fokus på en række af de sektorer, der efter vores vurdering skal være med til at drive omstillingen: materialer, industri og forsyninger.

Størstedelen af porteføljen består af mineselskaber og råvarer, der bliver centrale i omstillingen fra fossile energikilder. Sektoren var negativt påvirket af udfordringerne med kinesisk vækst, bekymring for en midlertidig opbremsning i batterisalg og fortsat bekymring for hastigheden på opstilling af de klimaneutrale energiprojekter. Flere af disse aktier faldt mere end 10 pct. Flere af klimaaktierne i porteføljen, som var i strid modvind i andet halvår af 2023, blev ligeledes genstand for to cifrede kursfald i januar 2024. Igen blev solaktierne ramt, men også aktier inden for batterifremstilling og elbilproduktion havde det meget svært.

Den største positive bidragyder til afkastet var Toyota, som er blandt de største aktier i porteføljen. Aktien har nydt godt af fornuftige resultater, en forbedret ledelsesprofil og ikke mindst markedets tiltagende fokus på Toyotas eksponering mod fremtidens batterier. Aktien steg 14 pct. En anden positiv historie var australske Paladin Energy, der blev inkluderet i porteføljen i december. Paladin Energy har uranaktiviteter og steg 30 pct. Den største negative bidragyder var Samsung SDI, der faldt 20 pct. Årsagen var frygt for, at batteriproducenter bliver presset af midlertidig overkapacitet og prispres i sektoren.

Vi har ikke lavet udskiftninger i porteføljen i januar. Strategien er at foretage risikospredning på tværs af de relevante værdikæder. Januar var svær grundet en høj vægt af mineselskaber og materialer, hvor der er midlertidig bekymring for indtjeningskraften pga. pres på ejendomssektoren i Kina. Omstillingen øger dog i høj grad efterspørgslen på kobber og andre materialer, og bl.a. vurderer analysehuset Jefferies, at kobber efterspørgslen knyttet til energiomstillingen vil være fem gange så stor som efterspørgslen knyttet til ejendomssektoren i Kina.

Torsten Bech, 1. februar 2024.

Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.