

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:	25 %
Industri:	29 %
Teknologi:	21 %
Forsyning:	10 %
Varige forbrugsgoder:	4 %

Maj Invest Net Zero 2050 gav i august måned et afkast på minus 4,2 pct., mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner faldt 2,9 pct. i samme periode. Siden opstarten har afdelingen givet 0,3 pct. i afkast, mens MSCI World er faldet 1,3 pct.

Maj Invest Net Zero 2050 har til formål at investere i de virksomheder og råvarer, der indgår i den grønne energiomstilling. Investeringerne udvælges ud fra en vurdering af, hvilke teknologier og metaller der vil være nødvendige, når kloden skal nedbringe det globale CO₂-aftryk. Porteføljen skabes ud fra en værdikædebetragtning med det formål at finde de selskaber, der kan medvirke til omstilling, både via udbud af løsninger og forbedringer af egen udledning.

Det makroøkonomiske billede og energiudfordringerne i Europa var de primære fokusområder i august. August startede i det positive hjørne med et billede af, at den amerikanske forbruger er stærk, og en efterspørgselsrecession kan undgås. Samtidig blev præsident Bidens klimapakke, IRA, vedtaget, hvilket var understøttende for en række solenergi- og vindmølleaktier. IRA indeholder en ramme for investering i den amerikanske energiomstilling, der betyder store investeringer i sol- og vindenergi, men også et fokus på fremstilling af batterier m.v. Her vil der være incitament til, at produktionen foregår i USA eller såkaldte partnerlande. I løbet af august blev aktiestemningen dog lidt mere mat. Dels vendte blikket tilbage på de energiudfordringer, der er meget aktuelle, ikke mindst i Europa. Derudover gav Powells pressekonference fra Jackson Hole-mødet den 26. august næring til bekymringen om, at de kommende kvartaler bliver brolagt med renteforhøjelser. Dette øger risikoen for, at den globale økonomi, energiomstilling eller ej, bliver trukket ned i et lavere gear. Dermed blev det, som startede godt, en lille fuser.

De aktier, der bidrog mest positivt til porteføljens afkast i august, var Shoals Technologies, som leverer kabler til solenergi projekter, og Air Products and Chem., der producerer industrigasser og er i færd med at dreje en større del af forretningen over mod hydrogen. Et af de nyeste selskaber i porteføljen, canadiske Cameco, der udvinder uran, bidrog ligeledes positivt til porteføljens afkast. Aktien er understøttet af Bidens klimapakke og udsigten til, at Japan ønsker at genaktivere brugen af A-kraft. Blandt de aktier, der bidrog mest negativt, var paradoksalt nok Solaredge, der leverer invertere til privates solceller. Aktien faldt pga. en skuffende bruttomargin, og senere på måneden opstod der usikkerhed om, hvorvidt løsningerne kan blive ramt af importforbuddet i USA. Den aktie, som steg mest i porteføljen, var australske Allkem, der leverer lithium til batteri-produktion.

Der er sket ganske få ændringer i porteføljen i august. Der fastholdes en høj råvareeksponering på trods af følsomheden over for den makroøkonomiske situation. Efter vores opfattelse er der et strukturelt behov for disse råvarer, hvis energiomstillingen skal lykkes. Porteføljen består p.t. af 41 aktier og 5 metaller.

Torsten Bech, 2. september 2022