

Maj Invest Net Zero 2050

DK0060004950



Torsten Bech

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

Hovedelementer i Net Zero 2050

Råvarer, ETC:	14 %
Mine- og materialeaktier:	24 %
Industri:	29 %
Teknologi:	19 %
Forsyning:	11 %
Varige forbrugsgoder:	3 %

Maj Invest Net Zero 2050 gav i september et afkast på -8,5 pct., mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner faldt 6,9 pct. i samme periode. Siden opstarten har afdelingen givet -9,4 pct. i afkast, mens verdensindekset er faldet 8,1 pct.

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

Recessionsfrygten fik for alvor sit tag i aktiemarkedet i september. En væsentlig årsag var opfattelsen af, at den amerikanske centralbank, Fed, vil hæve renten i en længere periode end hidtil antaget. Den europæiske energikrise var fortsat uforløst og pustede til frygten for en recession i Europa. Selvom de tyske gaslagre efterhånden er kommet op på 92 pct. af kapacitetsmaksimum, var der bekymring om, at energiproblematikken kan påvirke forbrugslysten og industrieffektiviteten i løbet af vinteren. Det hjalp ikke på humøret, at der var lækager på de to gasrørledninger Nordstream 1 og 2.

En af de aktier, der bidrog mest til porteføljens afkast i september, var det finske forsyningsselskab Fortum. Fortum indgik en aftale med den tyske stat, der vil overtage Fortums ejerandel i tyske Uniper. Der har siden energikrisens begyndelse været spekuleret i, om dette kunne blive udvejen. I løbet af september så det ud til, at dette ville blive løsningen, og vi har på den baggrund suppleret i Fortum. Porteføljen var dermed positivt understøttet af aftalen med den tyske regering. Blandt de øvrige positive bidragsydere var investeringer i de fysiske metaller sølv, kobber og nikkel. De fysiske metaller har igennem en længere periode været ramt af den globale afmatning og de negative udsigter for boligaktiviteten i Kina. Men i løbet af september aftog noget af frygten for metalpriserne. Blandt de negative bidrag var en række af de industritunge virksomheder, der skal hjælpe med energieffektive løsninger til omstillingen. Det mere dystre makroøkonomiske billede kostede på bl.a. tyske Kion, danske Vestas og danske Rockwool. Generelt så vi et billede, hvor de fysiske metaller klarede sig bedre end aktierne.

Vi har i løbet af september benyttet tilbagefald i flere af aktierne til at supplere. Et eksempel er føromtalt Fortum, men vi har også øget vægten i flere af de fysiske metaller og industriselskaber, der havde det vanskeligt i den første halvdel af september. I løbet af september har vi købt aktier i det tyske selskab Wacker Chemie. Wacker Chemie laver polysilicon, der bruges i solceller, og er den største aktør uden for Kina. Den position var efter vores vurdering interessant. Aktien har haft en hård periode i september som følge af recessionsfrygten og udsigten til højere energipriser. Porteføljen består primo oktober af 43 aktier og 5 metaller.

Torsten Bech, 4. oktober 2022