

## Maj Invest Net Zero 2050

DK0060004950



Torsten Bech

Seniorporteføljemanager

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

## Hovedelementer i Net Zero 2050

Råvarer, ETC:	12 %
Mine- og materialeaktier:	22 %
Industri:	31 %
Teknologi:	19 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	3 %
Energi	2 %

Maj Invest Net Zero 2050 gav i december et afkast på -4,0 pct., mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner faldt 7,6 pct. Siden opstarten har afdelingen givet 0,6 pct. i afkast mens MSCI World målt i danske kroner er faldet 7,4 pct.

Maj Invest Net Zero 2050 har til formål at investere i 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 CO<sub>2</sub>-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.

December rundede et dårligt afkastår af med årets største månedlige fald målt i kroner. Det var fortsat data for inflation og kommentarer fra de toneangivende centralbanker, der satte retningen for markedet. Her blev udmeldinger fra især Den Europæiske Centralbank tolket som mere restriktive end ventet, mens den japanske centralbank overraskede markedet ved at løsne sit greb om renten på japanske statsobligationer en smule, hvilket fik globale obligationsrenter til at stige pænt. Samtlige aktiesektorer faldt i december grundet øget recessionsfrygt.

Afdelingens relative afkast skyldes primært, at de udvalgte investeringer klarede sig bedre end deres repræsentative sektorer, og dels at porteføljens sektorfordeling gav et positivt bidrag. De aktier, der bidrog mest, var henholdsvis vindmølselskabet Vestas, investeringerne i nikkell via en ETC, FLSmidth, der leverer maskiner til mineindustrien, og den italienske kabelproducent Prysmian. Alle gav positive afkast i december. Disse investeringer er også et godt billede på, hvordan vi ser energiomstillingen udspille sig på tværs af færdige teknologier, underkomponenter til elektrificeringen og råmetallernes betydning. De aktier, som bidrog mest negativt, var investeringer inden for solenergi og batteriteknologi, der ellers har klaret sig godt i løbet af året, men her spillede rentestigningerne ind.

Vi har i løbet af december foretaget en ny investering. Den nyeste aktie i porteføljen er den svenske stålproducent SSAB. Stål er en af de ressourcer, som bruges til alt lige fra byggeri, infrastruktur, biler, skibe og vindmøller. Fremstilling af stål er en energikrævende proces, og der er behov for løsninger til at nedbringe CO<sub>2</sub>-aftrykket i en Net Zero 2050-omstilling. SSAB har udviklet en forarbejdningsproces baseret på hydrogen frem for kul. Aktien er cyklisk, men handlede efter vores opfattelse til fornuftige prismultipler på købstidspunktet.

I afdelingens første år er der skabt et positivt merafkast i forhold til verdensmarkedsindekset. Efter vores vurdering har energikrisen i 2022 understreget behovet for en energiomstilling, og det er blevet klart for stadig flere, at det kræver mange teknologier – ikke blot EV-biler eller solceller. Mange underleverandører til forskelligartede energiteknologier skal bidrage til processen såvel som egen omstilling. Det er uændret vores vurdering, at der i kølvandet på dette vil opstå muligheder som langsigtet aktieinvestor.

Torsten Bech, 3. januar 2023.