

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:	7 %
Varige forbrugsgoder:	3 %
Energi	2 %

Maj Invest Net Zero 2050 steg 8,6 pct. i januar, mens verdensindekset MSCI World målt i danske kroner steg 5,3 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.

Januar var en stærk måned for aktierne. Generelt tog risikoappetitten til som følge af håbet om, at en eventuel vækstafmatning ikke udløser en recession. Dette kombineret med forhåbninger om, at centralbankerne er nået tættere på målet med de pengepolitiske stramninger, har understøttet aktierne. Det var særligt de cykliske og mest rentefølsomme aktier, der havde en stærk måned. På sektorniveau klarede varige forbrugsgoder, kommunikationsservice og materialer sig generelt bedst, mens de traditionelt mere defensive sektorer som stabilt forbrug, sundhedspleje og forsyning gav negative afkast.

Afdelingens positive relative afkast skyldes delvist sektorfordelingen, der bidrog med 0,8 procentpoint til merafkastet. Net Zero 2050 har en højere eksponering mod materialer og ingen investeringer inden for sundhedspleje og stabilt forbrug. Hovedparten af merafkastet (2,9 procentpoint) blev dog skabt af, at de underliggende aktier klarede sig bedre end deres repræsentative indeks. De største positive bidragsydere var stålproducenten SSAB, mineselskabet Boliden og batteriproducenten Samsung SDI. Canadiske Cameco, der udvinder uran, leverede også et højt afkast, og mod slutningen af måneden blev semiconductoraktierne Applied Materials og Infineon Technologies understøttet af positive salgstal. Blandt de aktier, der trak afkastet ned, var finske Fortum og vindmøleselskabet Vestas. Porteføljen har generelt fulgt de bevægelser, som vi ville forvente i dette miljø. Porteføljens spredning mellem både vækst- og valueselskaber giver en fornuftig stabilitet, og spredningen mellem aktier og råvarer i ETC-format bidrager også.

Vi kan også konstatere, at bevægelsen i retning af energiomstillingen fortsætter. Der har den seneste måned været stor fokus på elektriske biler (EV), da Tesla annoncerede, at de ville lave globale prisreduktioner. På trods af øget priskonkurrence har EV-aktierne generelt haft en gunstig periode. Det skyldes efter vores vurdering lige så meget, at udsigten til lavere renter, genåbning i Kina og gode forbrugstal har understøttet denne type aktier efter et meget vanskeligt 2022. Vores tilgang er fortsat at eksponere os tidligere i værdikæden, f.eks. gennem batteriproducenter som Samsung SDI.

Der er i januar ikke foretaget ændringer i antallet af selskaber eller fordelingen. Generelt samler vi op i de selskaber, der kursmæssigt har haft det vanskeligere, for at sikre den rette risikospredning i porteføljen. Vi prioriterer fortsat, at de selskaber, som indgår i porteføljen, har en stærk balance og indtjeningshistorik.

Torsten Bech, 3. februar 2023