

DK0060004950

**Torsten Bech**

Aktiechef, tematiske aktier

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

Hovedelementer i Net Zero 2050

Råvarer, ETC:	11 %
Mine- og materialeaktier:	26 %
Industri:	35 %
Teknologi:	11 %
Forsyning:	8 %
Varige forbrugsgoder:	6 %
Energi	1 %

I marts måned gav Maj Invest Net Zero 2050 et afkast på -5,9 pct. Verdensmarkedsindekset MSCI World faldt 8,0 pct. målt i danske kroner. Afdelingen har et særligt investeringsområde, og afkast bør altid ses over minimum tre år.

Maj Invest Net Zero 2050 fokuserer på investeringer i de virksomheder og ressourcer, der vil blive afgørende i den globale overgang til bæredygtig energi. Strategien er at investere i de teknologier og materialer, som er nødvendige for at reducere verdens CO₂-udledning. Der investeres i fire hovedområder: kritiske metaller, energiteknologier, energiinfrastruktur og de selskaber inden for energitunge industrier, der har omstillingsplaner.

Marts var præget af stigende markedsuro udløst af fornyede geopolitiske spændinger og frygt for eskalerende handelskonflikter. Markederne reagerede kraftigt på udmeldinger fra USA, hvor præsident Trump bebudede nye globale todsatser, hvilket udløste fald i de globale aktier. Investorerne reagerede med bekymring over den uforudsigelige handelsretorik, der blev betragtet som en potentiel hæmsko for global vækst.

De to stærkeste bidragsydere i marts var afdelingens kobbereksponering og Iberdrola. Frygten for nye amerikanske importtariffer førte til øget opkøb af kobber og lavere tilgængelighed globalt. Samtidig løftes efterspørgslen af kinesiske stimulus-tiltag og en stabil industriproduktion, mens udbudssiden er presset af smelteværksnedlukninger og politiske ændringer. Den politiske usikkerhed og truslen om handelsbarrierer har skabt forvriddninger i markedet, hvor især den voksende efterspørgsel i USA har ført til markante prisforskelle mellem USA og Europa. Kobber er en nøglekomponent i elektrificeringen og den grønne omstilling. Iberdrola, et spansk forsyningsselskab, havde en stærk måned uden nogen selskabsspecifikke nyheder, men selskabet blev hjulpet af en sektorrotation mod defensive selskaber. Iberdrolas forretning er karakteriseret ved stabile indtægter fra elnet og lav følsomhed over for elpriser. En stor del af strømmen er allerede solgt på faste priser, hvilket giver god visibilitet i indtjeningen. Selskabet står solidt i den grønne omstilling og i et mere usikkert marked.

De mest negative bidragsydere i marts var Littelfuse og Paladin Energy. Littelfuse, en amerikansk producent af elektroniske komponenter, blev ramt af lavere efterspørgsel i bilindustrien og lagerreduktioner hos kunder på trods af fraværet af selskabsspecifikke nyheder. Paladin Energy, en australsk-domicileret uranproducent, blev negativt påvirket af faldende uranpriser samt en midlertidig driftsafbrydelse forårsaget af kraftigt regn ved selskabets mine i Namibia.

I marts solgte vi afdelingens positioner i Fortum og Umicore. Frasalget af den finske energikoncern og den belgiske materialeteknologivirksomhed afspejler en fokusering af porteføljen.

Torsten Bech, 1. april 2025.

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.