

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 april måned gav Maj Invest Net Zero 2050 et afkast på -2,7 pct. Verdensmarkedsindekset MSCI World faldt 4,1 pct. målt i kroner. Afdelingen har et særligt investeringsområde, og afkast bør altid ses over minimum tre år.

Maj Invest Net Zero 2050 fokuserer på investeringer i virksomheder og ressourcer, der forventes at 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, energinfrastruktur og de selskaber inden for energitunge industrier, der har omstillingsplaner.

April var præget af fortsat geopolitisk uro og stigende spændinger omkring globale handelsforhold, særligt mellem USA og Kina. Investorerne havde fokus på Trumps forslag om nye toldsatser, hvilket skabte kursudsving på tværs af råvare- og industrisektorer. En vis stabilisering i europæisk industriproduktion og øget politisk opbakning til energinfrastruktur bidrog delvist til at dæmpe de negative effekter.

Månedens største positive afkastbidrag kom fra Lynas Rare Earth og NKT. Lynas er en australsk producent af sjældne jordarter, der er kritiske for grøn teknologi og forsvarsindustrien. Den positive udvikling i aktien er primært drevet af geopolitiske forhold, hvor handelskonflikten mellem USA og Kina har givet Lynas en unik position som eneste vestlige producent af adskilte sjældne jordarter. Dette har øget efterspørgslen markant, særligt fra amerikanske forsvars- og teknologisektorer.

NKT bidrog også positivt i april, understøttet af meddelelser om en stærk ordrebog og begrænset eksponering mod amerikanske handelstoldsatser. Selskabet drager fordel af strukturel vækst i udbygning og modernisering af elnet i Europa, hvor højvoltskabler udgør en central del af forretningen. Med en ordrebog, der dækker størstedelen af omsætningen frem til 2029, har NKT høj visibilitet i indtjeningen. De geopolitiske spændinger har i stedet skabt øget fokus på lokal produktion, hvilket styrker selskabets position yderligere i det europæiske marked.

De største negative bidragsydere var afdelingens kobber-ETC, dernæst Albemarle. Kobber faldt i april på grund af lavere forventninger til kinesisk efterspørgsel, stigende lagre og afmatning i amerikansk industri. Prisen er stadig understøttet af den langsigtede elektrificering, men svinger med de makroøkonomiske udsigter.

Albemarle, en global producent af litium og kemiske produkter, blev negativt påvirket af fortsat svaghed i litiumpriser. Bekymringer omkring overudbud og lavere efterspørgsel fra elbilproducenter førte til lavere indtjeningsforventninger for året.

Efter store kursbevægelser i starten af april nedbragte vi beholdningen i nogle af de aktier, der klarede sig forholdsvis godt. Provenuet blev brugt på at tilføje eludstysproducenten Eaton og supplere i minesektoraktierne – en positiv beslutning for afkastet. Porteføljen har fortsat flere europæiske aktier end amerikanske aktier.

Torsten Bech, 1. maj 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.