

DK0060004950

**Torsten Bech**

Aktiechef, tematiske aktier

Ansvarlig for Maj Invest Net Zero 2050

Hovedelementer i Net Zero 2050

Råvarer, ETC:	9 %
Mine- og materialeaktier:	24 %
Industri:	47 %
Teknologi:	12 %
Forsyning:	9 %
Varige forbrugsgoder:	6 %
Energi	1 %

I august gav Maj Invest Net Zero 2050 et afkast på 2,1 pct. Afdelingen har et særligt investeringsområde, og afkast bør altid ses over minimum tre år. I indeværende år har afdelingens afkast været 8,9 pct.

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

Det globale aktiemarked viste en beskeden fremgang i august. På det makroøkonomiske og politiske plan var der igen fokus på handelskonflikten mellem USA og resten af verden. Derudover skabte forslag til ændringer i de amerikanske subsidier til vedvarende energi relativt store bølgeskulp i klimateknologiaktier.

Mineaktierne havde medvind, dels fordi den makroøkonomiske aktivitet fortsat var positiv, men også fordi der kom mere ro omkring Trumps udmeldinger om en potentiel todsats på kobber, som blev annonceret i slutningen af juli. Solenergiaktier udviklede sig ligeledes positivt, da skattefradraget på solceller til amerikanske husholdninger ser ud til at fortsætte. Til gengæld trak mørke skyer ind over vindmøllesektoren, da Trump udstedte en stopordre på havvindmølleprojektet Revolution Wind. Beskeden blev efterfulgt af en meddelelse om en kommende kapitalforhøjelse fra danske Ørsted (ikke en del af porteføljen).

Ser vi ned i porteføljens hovedtemaer, klarede mineaktierne sig bedst, efterfulgt af teknologiaktier, herunder solenergiaktier. Månedens største positive aktiebidrag kom fra *Antofagasta*, *Shoals Technologies* og *Lynas Rare Earth*.

Antofagasta, en chilensk kobberproducent, steg 14 pct. som følge af øget fokus på kobberprisen. Antofagasta har en meget høj eksponering mod kobber, som vi vurderer som det centrale råstof i omstillingen fra fossile til vedvarende energikilder. Derfor er aktien blandt de største vægte i porteføljen. *Shoals Technologies*, en amerikansk producent af specialdesignede kabler til solenergiparker, oplevede en positiv effekt af de nævnte præciseringer omkring skattefradrag på solceller. Aktien steg 18 pct. *Lynas Rare Earth*, en australsk producent af sjældne jordarter, steg 34 pct. Sjældne jordarter er centrale i de fleste vedvarende energiteknologier og kom i fokus, da handelskonflikten mellem USA og Kina blev centreret omkring adgangen til disse råstoffer. USA meddelte i juli en investering i amerikanske MP Materials, hvilket efterfølgende løftede interessen for *Lynas Rare Earth*.

På den negative faldt *Applied Materials*, *Nibe Industrier* og *Rockwool* alle 12-15 pct. Fælles for disse fald var skuffende regnskabstal for andet kvartal, der medførte nedjusteringer af indtjeningsestimerne.

Ved månedens udgang havde porteføljen fortsat en positionering på over 30 pct. mod metal- og mineaktier. Et område, vi vurderer som blandt de mest oversete i den igangværende energiomstilling.

Torsten Bech, 1. september 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.