

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende

| | |
|--------------------------|------|
| obligationer: | 46 % |
| Virksomhedsobligationer: | 47 % |
| Realkreditobligationer: | 6 % |
| Kontant: | 1 % |

Risikonøgletal

| | |
|----------------------|-------|
| Effektiv gns. rente: | 5,2 % |
| Varighed: | 4,8 |
| Konveksitet: | 0,5 |

Valuta

| | |
|--------|------|
| EUR: | 49 % |
| DKK: | 13 % |
| USD: | 10 % |
| GBP: | 4 % |
| MXN: | 3 % |
| BRL: | 3 % |
| NOK: | 3 % |
| ZAR: | 3 % |
| COP: | 3 % |
| UYU: | 2 % |
| SEK: | 2 % |
| INR: | 2 % |
| IDR: | 2 % |
| PLN: | 1 % |
| Andre: | 1 % |

Maj Invest Grønne Obligationer gav i maj måned et afkast på 0,3 pct., mens sammenligningsindekset steg 0,1 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 0,8 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 1,4 pct.

Her i månedsopdateringen for afdeling Grønne Obligationer fokuserer vi udelukkende på de grønne obligationer. Afdelingen er naturligvis også underlagt den generelle udvikling på obligationsmarkederne, og derfor bør månedsopdateringen her læses i sammenhæng med månedsopdateringen for afdeling Globale Obligationer.

Vi har i løbet af måneden reduceret risikoen i porteføljen. Vi har reduceret vores beholdning af virksomhedsobligationer med små 10 procentpoint, primært inden for subordinerede obligationer. Kreditspænd er generelt i den lavere ende i forhold til deres historiske spænd, så selvom den samlede rente på virksomhedsobligationer stadig er fornuftig, er "betalingen" for at tage kreditrisiko ikke så høj som tidligere. Vi vurderede derfor, at det var på sin plads at foretage en vis reduktion af kreditrisiko i porteføljen, også i tilfælde af uventede "bølgeskulp" i markederne. Det skal dog siges, at dette mere skal ses som et udtryk for et ønske om at udvise "rettidig omhu" og en justering af risikoen i porteføljen end som et udtryk for en forventning om et snarligt sell-off. Samlet set mener vi stadig, at renteniveauet for obligationer er på et attraktivt niveau, og vi anser stadig subordinerede finansielle obligationer samt visse emerging markets-lande som mest interessante.

Provenuet fra salg af virksomhedsobligationer er primært investeret i grønne tyske statsobligationer, og samtidig har vi øget afdelingens beholdning af en irsk statsobligation. Efter omlægningen er porteføljen en smule mere defensivt positioneret, og afdelingens rentefølsomhed er øget en smule.

Gustav Bundgaard Smidth, 4. juni 2024.

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.

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Sine Skov Jonassen
Senior sustainability manager

Den grønne obligation fra Topsoe understøtter FN's verdensmål:



Grønne projekter

Obligationerne i afdeling Grønne Obligationer finansierer en række projekter, der skal have tydelige miljømæssige fordele. Det er blandt andet projekter inden for genanvendelse, vedvarende energi, energieffektivitet, miljøvenlig transport samt tilpasning til og modstandsdygtighed over for klimaforandringer.

Afdelingen har for nylig investeret i en grøn obligation udstedt af Topsoe. Topsoe er en dansk virksomhed specialiseret i kemi og miljøteknologi. Selskabet fokuserer på at udvikle innovative løsninger, der gør kemiske processer mere bæredygtige og effektive. Dette omfatter teknologier, der for eksempel renser brændstoffer som benzin og diesel, samtidig med at de reducerer deres miljømæssige påvirkning.

Topsoe beskriver i sit Green Bond Framework, at provenuet fra den udstedte grønne obligation skal anvendes til at finansiere projekter inden for projektkategorien vedvarende energi. Dette indebærer blandt andet investeringer i udvikling og produktion af avancerede, energieffektive fastoxid elektrolyseceller (SOEC). SOEC er særlige typer af celler, der ved hjælp af elektricitet adskiller vandmolekyler (H₂O) til brint (H₂) og oxygen (O₂). Denne proces kaldes elektrolyse. Elektrolyseprocessen udleder ikke CO₂, og brinten, der er produceret på denne måde, kaldes derfor også for grøn brint. Den grønne grint kan herefter blandt andet anvendes til at erstatte fossile brændstoffer.

Hvis transportvirksomheder erstatter konventionelle brændstoffer som diesel eller benzin med grøn brint som brændstof til deres køretøjer, elimineres direkte udledninger af CO₂ fra forbrændingen. Da brint kun producerer vanddamp som et biprodukt, vil brugen af grøn brint i transportsektoren reducere udledningen af drivhusgasser fra køretøjerne markant.

Ud over opførelsen af fabrikker til udvikling og produktion af SOEC kan provenuet fra den grønne obligation også anvendes til forskning og udvikling af ikke-fossile teknologier samt vedvarende energikilder som solenergi, genindvinding af spildvarme, varmepumper og energilagringssystemer.

S&P Global vurderer Topsoes Green Bond Framework og projekterne herunder som "Dark Green", den højeste rating, hvilket understreger, at den grønne obligation finansierer aktiviteter, der støtter en CO₂-neutral fremtid. S&P Global vurderer, at frameworkets primære styrke er, at SOEC kan hjælpe med at dekarbonisere sektorer, der kan være vanskelige at dekarbonisere.

Sine Skov Jonassen, 6. juni 2024.