

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	27 %
Virksomhedsobligationer:	47 %
Realkreditobligationer:	23 %
Kontant:	2 %

Risikonøgletal

Varighed:	3,7
Konveksitet:	0,3

Valuta

EUR:	43 %
DKK:	21 %
USD:	9 %
GBP:	3 %
NOK:	3 %
SEK:	3 %
BRL:	3 %
MXN:	3 %
RUB:	2 %
COP:	1 %
INR:	2 %
IDR:	3 %
PLN:	2 %
ZAR:	2 %
CHF:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i januar måned et afkast på -0,7 pct., mens sammenligningsindekset faldt 0,8 pct.

I januar måned har vi suppleret op i en del obligationer, der allerede i forvejen var i porteføljen. Derudover har vi foretaget en række tilpasningen i porteføljen af EM-obligationer, da Verdensbanken, IBRD, i to omgange udstedte en række nye grønne obligationer i forskellige EM valutaer. Her udnyttede vi muligheden til dels at supplere op og dels få solgt kortere obligationer i samme valutaer tilbage for at købe nye obligationer med højere rente og længere løbetid. Vi mener fortsat, at EM obligationer overordnet set er meget attraktivt prisfastsat og tilbyder en attraktiv nominel og realrente.

Vi har også suppleret i porteføljen med grønne *covered bond* (realkreditobligationer). Her har vi købt en variabelt forrentet obligation fra Realkredit Danmark, suppleret i franske Societe Generale, samt købt en smule i Sparebank 1 Boligkredit.

Her i månedsopdateringen for 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.

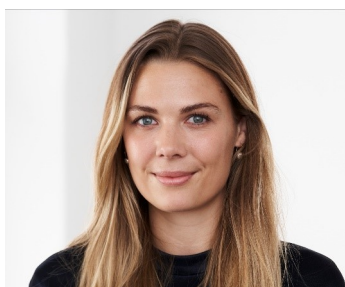
Gustav Bundgaard Smidth, 1. februar 2022

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Regitze Makwarth Olsen
Sustainability manager



Sine Skov Jonassen
Junior Sustainability manager

Obligationerne i afdelingen Grønne Obligationer understøtter FN's verdensmål:



Grønne projekter

Obligationerne i afdeling Grønne Obligationer finansiere en række projekter, som skal have tydelige miljømæssige fordele. Det er blandt andet projekter indenfor genanvendelse, vedvarende energi, energieffektivitet, miljøvenlig transport eller tilpasning til og modstandsdygtighed overfor klimaforandringer.

I december 2019 vedtog EU den europæiske grønne pagt. Den grønne pagt har til formål at omdanne EU til en moderne, ressourceeffektiv og konkurrencedygtig økonomi, ved at sikre, at der senest i 2050 ikke længere foretages nettoudledning af drivhusgasser, at den økonomiske vækst er afkoblet fra ressourceforbruget, og at ingen personer og ingen områder lades i stikken.

For at opnå dette, og for at mindske risici for greenwashing, har EU igangsat en grøn taksonomi, EU-taksonomien. EU-taksonomien er et klassificeringssystem, der skaber et fællessprog og en klar definition af, hvornår en økonomisk aktivitet er grøn. Taksonomien giver virksomheder, investorer og politikere klare definitioner, der skal skabe sikkerhed for investorer og hjælpe virksomheder i deres omstilling til at blive mere klimavenlige.

Et af de instrumenter der kan bruges til at øge investeringerne i grønne projekter er grønne obligationer. Europa-Kommissionen er derfor kommet med et forslag til en europæisk standard for grønne obligationer (European Green Bond Standard), som er et frivilligt værktøj, der giver udstedere mulighed for at demonstrere, at deres projekter er i overensstemmelse med EU-taksonomien.

Standarden skal sikre, at midlerne fra obligationsudstedelsen udelukkende allokeres til projekter der er i overensstemmelse med EU-taksonomien. Derudover skal en detaljeret rapportering skabe gennemsigtighed til investorer og vise hvordan provenuet bliver anvendt. Alle europæiske grønne obligationer, der er udstedt under den europæiske standard for grønne obligationer, skal verificeres af en uafhængig tredjepart, der skal sikre, at de grønne projekter er i overensstemmelse med taksonomien.

På trods af at denne standard endnu ikke er vedtaget, begynder europæiske udstedere allerede på nuværende tidspunkt at efterleve denne europæiske standard.

Afdelingen vil uændret investere i obligationer, der er grønne ifølge markedsstandardens ICMA Green Bond Principles, men vil også investere i europæiske udstedelser under den nye EU standard.

Sine Skov Jonassen, 4. februar 2022