

DK0061281060



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	38 %
Virksomhedsobligationer:	50 %
Realkreditobligationer:	11 %
Kontant:	1 %

Risikonøgletal

Varighed:	4,1
Konveksitet:	0,3

Valuta

EUR:	50 %
DKK:	12 %
USD:	11 %
GBP:	7 %
NOK:	3 %
BRL:	3 %
IDR:	3 %
MXN:	2 %
INR:	2 %
ZAR:	2 %
HUF:	1 %
PLN:	2 %
COP:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i november måned et afkast på 2,8 pct., mens sammenligningsindekset steg 1,4 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen -9,6 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 10,4 pct.

I november lavede vi igen en del tilpasninger i porteføljen, der følger samme overvejelser som de seneste par måneders omlægning. I takt med stigende obligationsrenter siden sommeren og kreditspænd på relativt attraktive niveauer solgte vi igen i november lidt forskellige korte og variabelt forrentede obligationer fra porteføljen. Da obligationsrenterne begyndte at falde i november, begyndte de seneste måneders omlægninger at performe. I november solgte vi blandt andet obligationer fra Stockholm Exergi, Tennet, CAF og en realkreditobligation fra RD. I stedet købte vi lange obligationer i dollar fra General Motors og Verizon (se også næste side), deltog i en nyudstedelse fra Jyske Bank i euro samt købte en Tier 2 fra henholdsvis Triodos og Bank of Ireland.

Her i månedsopdateringen for afdeling Grønne Obligationer fokuserer vi 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. december 2022

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Regitze Makwarth Jakobsen
Senior sustainability manager



Sine Skov Jonassen
Sustainability manager

Den grønne obligation fra Verizon Communications Inc. 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 investeret i en grøn obligation udstedt af det internationale tele-selskab Verizon Communications Inc. (Verizon). Den grønne obligation er blevet verificeret af konsulenthuset Sustainalytics, som vurderer, at obligationen lever op til Green Bond Principles. Provenuet fra obligationen skal finansiere en række miljømæssigt bæredygtige projekter inden for kategorierne vedvarende energi, energieffektivitet, grønne bygninger, bæredygtig håndtering af vand og bevarelse af biodiversitet.

Ifølge the International Energy Association (IEA) er en øget energieffektivitet inden for industri, bygninger og transport afgørende i bekæmpelsen af klimaforandringerne. IEA mener, at energieffektivisering kan bidrage til en reduktion på omtrent 48 pct. af de globale emissioner inden 2030.

Under projektkategorien energieffektivitet vil Verizon blandt andet investere i udrulningen af en trådløs 5G-teknologi. 5G gør det muligt at forbinde alt, der kan være online, og sikrer en hurtigere dataoverførsel mellem enheder. Det indebærer forbindelser mellem maskiner, bygninger, infrastrukturer og andre sammensluttelige enheder, der kan optimere services og medføre energibesparelser på tværs af industrier. Eksempelvis mener konsulenthuset Sustainalytics, at udrulningen af 5G-netværket vil bidrage positivt til udviklingen af deleøkonomi, hvor forbrugere gennem smartteknologi kan dele blandt andet cykler og elbiler, hvilket kan medføre en bedre ressourceudnyttelse.

Sustainalytics anerkender, at der er nogle risici forbundet med udrulningen af 5G-teknologien, herunder mulige stigninger i efterspørgslen på elektricitet som følge af den stigende netværksaktivitet. Desuden kan Verizon ikke kontrollere, om der vil være aktører inden for fossile brændsler, der kan drage nytte af 5G-teknologien. På trods af disse risici vurderer Sustainalytics, at 5G-teknologien overordnet set vil have positive miljømæssige effekter.

I Verizons bæredygtighedsstrategi vedkender selskabet, at de risici, der er forbundet med klimaforandringer, kan påvirke forretningen, og på den baggrund har selskabet bl.a. forpligtet sig til at opnå klimaneutralitet i driften inden 2030.

Sine Skov Jonassen, 1. december 2022