

## Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



**Gustav Bundgaard Smidth**  
Obligationschef



**Tino Henriksen**  
Seniorporteføljemanager

**Aktivfordeling**

Stats- og statslignende obligationer:	34 %
Virksomhedsobligationer:	54 %
Realkreditobligationer:	8 %
Kontant:	4 %

**Risikonøgletal**

Varighed:	4,3
Konveksitet:	0,3

**Valuta**

EUR:	51 %
DKK:	14 %
USD:	11 %
GBP:	4 %
SEK:	0 %
IDR:	3 %
MXN:	2 %
NOK:	3 %
BRL:	3 %
INR:	2 %
ZAR:	2 %
PLN:	2 %
COP:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i december et afkast på -2,3 pct., mens sammenligningsindekset faldt 2,8 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen -11,7 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 12,9 pct.

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.

I december har vi foretaget et par mindre tilpasninger i porteføljen, som kommer i forlængelse af lignende omlægninger, vi har foretaget de seneste måneder. Vi har solgt korterelevende obligationer for i stedet at købe længerelevende obligationer med højere rente og højere rentefølsomhed. Årsagen til dette har primært været, at de generelle obligationsrenter er steget til et niveau, vi finder attraktivt. Derudover er kreditspænd også på relativt høje niveauer, hvilket samlet set betyder, at vi vurderer, at man som investor bliver betalt godt for at købe længerelevende kreditobligationer. Vi har derfor i løbet af måneden købt en obligation fra Volkswagen (se mere på næste side) og derudover øget afdelingens position i en 13-årig statsobligation fra Italien.

Gustav Bundgaard Smidth, 2. januar 2023

# Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



**Regitze Makwarth Jakobsen**  
Senior sustainability manager



**Sine Skov Jonassen**  
Sustainability manager

Den grønne obligation fra Volkswagen Group 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 investerede i december måned i en grøn obligation fra den tyske bilfabrikant Volkswagen Group. Volkswagen er Europas største bilproducent og omfatter blandt andre Volkswagen, Audi, Lamborghini og Porsche. Den grønne obligation er blevet verificeret af konsulenthuset Sustainalytics, som vurderer, at obligationen lever op til Green Bond Principles. Provenuet fra den grønne obligation skal bruges til at finansiere projekter inden for miljøvenlig transport som defineret i EU's taksonomi. Alle Volkswagen-brands er omfattet af den grønne obligation.

Ifølge International Energy Agency (IEA) var transportsektoren i 2020 ansvarlig for 23 pct. af de globale CO<sub>2</sub>-udledninger, og heraf udgjorde vejtransport 75 pct. Emissioner fra transportsektoren forventes at stige hurtigere end nogen anden sektor, og IEA mener, at en reduktion på 20 pct. af drivhusgasemissionerne inden 2030 relativt til niveauet i 2022 er essentiel for, at sektoren kan opnå klimaneutralitet i 2050. Volkswagen anerkender udfordringen i sektoren og har som et led i sin bæredygtighedsstrategi defineret seks fokusområder inden for bæredygtighed med klare målsætninger. Et af disse områder er dekarbonisering med et mål om, at selskabet skal opnå klimaneutralitet inden 2050.

For at opnå klimaneutralitet inden 2050 har Volkswagen implementeret et omfattende dekarboniseringsprogram, som blandt andet indebærer store investeringer i elektriske biler. Provenuet fra den grønne obligation skal finansiere investeringer inden for udvikling og produktion af 100 pct. elektriske passager- og erhvervskøretøjer. Ifølge European Environmental Agency kan brugen af elektriske biler reducere CO<sub>2</sub>-udledningen og luftforureningen fra vejtransport betydeligt.

Overordnet set vurderer Sustainalytics, at den grønne obligation fra Volkswagen vil bidrage til at reducere drivhusgasemissioner i vejtransportsektoren, og at selskabets strategi understøtter den globale transition til en mere bæredygtig økonomi.

Sine Skov Jonassen, 2. januar 2023