

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	35 %
Virksomhedsobligationer:	56 %
Realkreditobligationer:	8 %
Kontant:	1 %

Risikonøgletal

Varighed:	4,8
Konveksitet:	0,4

Valuta

EUR:	54 %
DKK:	14 %
USD:	7 %
GBP:	5 %
SEK:	0 %
IDR:	3 %
MXN:	3 %
NOK:	3 %
BRL:	3 %
INR:	2 %
ZAR:	2 %
PLN:	2 %
COP:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i januar et afkast på 2,4 pct., mens sammenligningsindekset steg 1,3 pct.

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

I januar har vi foretaget et par mindre tilpasninger i porteføljen. Vi har solgt en 3½-årig obligation i mexicanske pesos og i stedet købt en ny 10-årig obligation i MXN fra European Investment Bank. Derudover har vi købt en ny 20-årig obligation fra det franske energiselskab Engie SA. Det danske selskab European Energy udstedte ny hybridkapital, som betød, at vi kunne sælge den eksisterende hybridkapital og i stedet købe den ny. I forbindelse med denne handel reducerede vi i afdelingens position i hybridkapital og supplerede i stedet med seniorgæld, så vi samlet set har en lidt mindre eksponering og lidt mere sikkerhed. Til sidst har vi deltaget i to nyudstedelser fra spanske Red Eléctrica og italienske A2A Spa.

Gustav Bundgaard Smidth, 2. februar 2023

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Regitze Makwarth Jakobsen
Senior sustainability manager



Sine Skov Jonassen
Sustainability manager

Den grønne obligation fra Red Eléctrica 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 en grøn obligation udstedt under et *Green Bond Framework* fra det spanske selskab Red Eléctrica Group. Selskabet, som blev stiftet i 1985 under navnet Eléctrica de España, var det første selskab i verden dedikeret til drift af elsystemer og eltransmission. Selskabet er senere blevet omdannet til et holdingselskab og driver i dag blandt andet det nationale elnet i Spanien. Alle datterselskaber under Red Eléctrica Group kan udstede grønne obligationer under frameworket.

Europas elnet står over for en større moderniseringsopgave, hvis EU skal nå de klimaambitioner, der er skrevet ind i EU's klimaplan, blandt andet med målet om klimaneutralitet i 2050. En tredjedel af EU's eltransmissions- og distributionsinfrastruktur er over 40 år gammel, og ifølge analysehuset S&P Global er der derfor behov for investeringer på op mod 425 mia. euro i teknologiske opdateringer, hvis elnettet skal have kapacitet til fremtidens vedvarende energikilder.

Provenuet fra den grønne obligation skal bruges til at finansiere eller refinansiere projekter inden for opdateringer af elnettet, herunder transmission og distribution af elektricitet. Investeringerne skal sikre, at elnettet kan bære en hurtig udbygning af vedvarende energi. Som en del af udvidelsen af transmissionsnettet vil selskabet blandt andet fokusere på elektrificeringen af jernbanesystemet i Spanien gennem sin aftale med det statsejede spanske jernbaneinfrastrukturselskab ADIF. Alle projekterne finansieret af den grønne obligation skal opfylde relevante minimumskriterier, herunder at CO₂-udledningen til produktionen af én kWh elektricitet er under en tærskel på 100g CO₂e/kWh. Sustainability vurderer på baggrund af en uafhængig undersøgelse, at projekterne støtter en positiv miljømæssig udvikling ved at øge brugen af vedvarende energi til at producere grøn strøm.

Red Eléctrica Groups *Green Finance Framework* er blevet verificeret af Sustainability, som vurderer, at frameworket lever op til Green Bond Principles. Sustainability har derudover vurderet, at aktiviteterne finansieret under frameworket lever op til EU-Taksonomiens kriterier for bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Sine Skov Jonassen, 2. februar 2023