

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	31 %
Virksomhedsobligationer:	55 %
Realkreditobligationer:	11 %
Kontant:	3 %

Risikonøgletal

Varighed:	4,3
Konveksitet:	0,3

Valuta

EUR:	53 %
DKK:	16 %
USD:	7 %
GBP:	5 %
SEK:	0 %
IDR:	2 %
MXN:	3 %
NOK:	3 %
BRL:	3 %
INR:	2 %
ZAR:	2 %
PLN:	2 %
COP:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i april måned et afkast på 0,0 pct., mens sammenligningsindekset faldt 0,1 pct. Siden årsskiftet har afdelingen givet et afkast på 2,9 pct., mens sammenligningsindekset er steget 1,7 pct.

Her i månedsoptdateringen for afdeling Grønne Obligationer fokuserer vi på de grønne obligationer, men afdelingen er naturligvis også underlagt den generelle udvikling på obligationsmarkederne. Derfor bør månedsoptdateringen her læses i sammenhæng med månedsoptdateringen for afdeling Globale Obligationer.

Vi har i løbet af april kun foretaget et par mindre justeringer i porteføljen. I begyndelsen af måneden reducerede vi varigheden en smule yderligere i porteføljen i kølvandet på pæne rentefald i især amerikanske obligationsrenter i marts. Vi solgte en 7-årig obligation fra Toyota og købte i stedet en variabelt forrentet dansk realkreditobligation. Ydermere har vi reduceret yderligere i en obligation fra Momox efter god performance i år.

Porteføljen har aktuelt en varighed omkring 4,3 år. Såfremt obligationsrenterne stiger igen, vil vi formentlig bringe varigheden tilbage omkring de 5 år.

Gustav Bundgaard Smidth, 1. maj 2023.

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Sine Skov Jonassen
Sustainability manager

Ved opgørelse af porteføljen pr. 31. december 2022 bidrog investeringerne primært til disse verdensmål inden for miljø og klima



Grønne projekter

Obligationerne i afdeling Grønne Obligationer finansierer en række projekter, som skal have tydelige miljømæssige fordele. I rapporten 'Aftryk' har vi opgjort afdelingens bidrag til en bred vifte af grønne projekter. 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 af Cemex. Cemex er en global virksomhed, der primært beskæftiger sig med produktion og salg af cement. Cementsektoren er en af de mest CO₂-intensive brancher, og det er derfor afgørende, at virksomhederne i sektoren modtager finansiering til at kunne omstille deres produktion til mere bæredygtige metoder.

Ifølge en rapport fra Chatham House fra 2018 er efterspørgslen efter beton tredoblet i løbet af de seneste 40 år og forventes at stige markant frem til 2050. Cementproduktion er en carbon-intensiv proces, og fossile brændstoffer leverer stadig størstedelen af energien til industrien. Ifølge rapporten skal cementindustriens årlige emissioner mindskes med mindst 16 pct. inden 2030, hvis den skal efterleve målene i Parisaftalen. Ved at bruge alternative brændstoffer som bioenergi og affald fra biomasse kan mængden af fossile brændstoffer i forbrændingsprocesserne reduceres. På trods af dette udgjorde disse brændstoffer kun 3 pct. af den samlede energi i cementproduktionen i 2020. Ifølge Det Internationale Energiagentur (IEA) skal andelen af alternative brændstoffer øges til 15 pct., hvis cementindustrien skal nå Parisaftalens mål.

Cemex er opmærksom på, at selskabets produktionsprocesser har et højt CO₂-aftryk, og har derfor i flere år haft et prioriteret fokus på klimatiltag. Cemex har et mål om at opnå klimaneutralitet i 2050. Dette mål blev i 2022 valideret af den anerkendte organisation inden for CO₂-reduktionsmål the Science-Based Targets Initiative. Som et led i at nå sit klimamål kan Cemex blandt andet bruge provenuet fra den grønne obligation til at finansiere eller refinansiere projekter, der skal øge andelen af alternative brændstoffer i Cemex' brændselsblanding.

Frameworket, som den grønne obligation er blevet udstedt under, er blevet verificeret af konsulenthuset Sustainalytics, som vurderer, at frameworket lever op til Green Bond Principles. Sustainalytics har derudover vurderet, at projekterne finansieret under frameworket har potentiale til at bidrage betydeligt til at reducere CO₂-udledningen i cementindustrien. Ud over reduktion af CO₂-emissioner kan provenuet fra den grønne obligation bruges til at finansiere projekter inden for ren energi og energieffektivitet, miljøvenlig transport, miljøforbedringer, bæredygtig vand- og spildevandshåndtering, cirkulær økonomi og affaldshåndtering.

Sine Skov Jonassen, 1. maj 2023.