

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	38 %
Virksomhedsobligationer:	55 %
Realkreditobligationer:	7 %
Kontant:	0 %

Risikonøgletal

Varighed:	4,8
Konveksitet:	0,5

Valuta

EUR:	53 %
DKK:	12 %
USD:	8 %
NOK:	4 %
GBP:	3 %
MXN:	3 %
BRL:	3 %
ZAR:	3 %
UYU:	2 %
PLN:	1 %
INR:	2 %
SEK:	2 %
IDR:	2 %
COP:	2 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i august måned et afkast på 0,2 pct., mens sammenligningsindekset steg 0,4 pct. Siden årsskiftet har afdelingen givet et afkast på 5,9 pct., mens sammenligningsindekset er steget 2,0 pct.

Her i månedsopdateringen for afdeling 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.

Som beskrevet i månedskommentaren for Maj Invest Globale Obligationer så steg obligationsrenterne i den første halvdel af august. I de seneste månedskommentarer for afdeling Grønne Obligationer har vi skrevet, at vi gerne ville øge afdelingens varighed, såfremt obligationsrenterne steg yderligere. Med andre ord har vi ventet på et godt tidspunkt til at øge porteføljens varighed en smule, og efter stigningerne i obligationsrenterne i august var tiden klar til det.

Vi benyttede derfor rentestigningerne til at købe to nye lange statsobligationer udstedt af Irland og Holland og supplere yderligere i en statsobligation fra Italien, der allerede lå i porteføljen. Yderligere supplerede vi i en lang kreditobligation udstedt af Verizon, der også lå i porteføljen. For at finansiere disse køb reducerede vi beholdningen af danske og europæiske realkreditobligationer samt i en emerging markets-obligation udstedt i polske zloty.

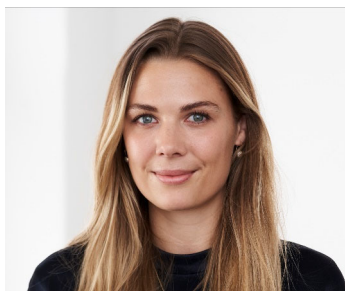
I slutningen af måneden købte vi en hybridobligation udstedt af Volkswagen. Obligationen blev købt på et meget attraktivt niveau.

Som konsekvens af ovenstående omlægninger blev porteføljens varighed øget med knap 1 år til 4,8.

Gustav Bundgaard Smidth, 5. september 2023.

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Sine Skov Jonassen
Sustainability manager

Den grønne hollandske statsobligation 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.

I august investerede afdelingen i en grøn hollandsk statsobligation. Holland udstedte sin første grønne obligation i 2019 under sit Green Bond Framework. Senere i 2022 opdaterede Holland frameworket, og i 2023 udstedte de en yderligere grøn obligation inden for det opdaterede framework, som er den obligation, afdelingen har investeret i. Provenuet fra den grønne obligation kan bruges til at finansiere eller refinansiere projekter inden for vedvarende energi, energieffektivitet, miljøvenlig transport, tilpasning til klimaændringer samt bæredygtig vand- og spildevandshåndtering. Frameworket er blevet verificeret af konsulentfirmaet Sustainalytics, som vurderer, at det overholder Green Bond Principles.

Den hollandske regering har forpligtet sig til, at landet skal reducere sin CO₂-udledning i tråd med Parisaftalens mål. Som led heri arbejder den hollandske regering hen imod at sikre, at 100 pct. af landets energiforbrug i 2050 stammer fra vedvarende kilder, samtidig med at CO₂-udledningen reduceres med op til 95 pct. sammenlignet med 1990-niveauet. Gennem det etablerede framework ønsker regeringen at finansiere projekter såsom udvikling af sol- og vindenergi samt skattelettelser til boligselskaber, der har gennemført eller er i færd med at gennemføre forbedringer i bygninger. Disse projekter har til formål at bidrage til opnåelsen af Hollands klimamål.

På grund af sin geografiske placering er Holland særligt sårbart over for klimaændringer. Derfor har regeringen til hensigt at anvende provenuet fra grønne obligationer udstedt under frameworket til at finansiere projekter inden for kategorien tilpasning til klimaændringer samt bæredygtig vand- og spildevandshåndtering. Disse projekter sigter mod at styrke oversvømmelsesbeskyttelse samt overvågning og styring af vandstande med det formål at forberede landet på klimarisici som øgede vandstande.

Ved at investere i ovenstående projekter vurderer Sustainalytics, at den grønne obligation, som afdelingen har investeret i, vil bidrage til at nå den hollandske regerings mål inden for modvirkning af og tilpasning til klimaændringer.

Sine Skov Jonassen, 5. september 2023.