

DK0061281060



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	42 %
Virksomhedsobligationer:	54 %
Realkreditobligationer:	4 %
Kontant:	0 %

Risikonøgletal

Varighed:	4,8
Konveksitet:	0,5

Valuta

EUR:	49 %
DKK:	15 %
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 september måned et afkast på -1,0 pct., mens sammenligningsindekset ligeledes faldt 1,0 pct. Siden årsskiftet har afdelingen givet et afkast på 4,9 pct., mens sammenligningsindekset er steget 1,0 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 ret markant i løbet af september. Vi har i løbet af måneden foretaget et par mindre tilpasninger i porteføljen. Danmark udstedte i slutningen af måneden en ny 10-årig grøn statsobligation. I lyset af rentestigningerne på statsobligationer i løbet af måneden fandt vi, at obligationen var prissat på et attraktivt niveau, og derfor valgte vi at købe den nye obligation til afdelingen.

Derudover supplerede vi yderligere i VW-obligationerne, vi omtalte i seneste månedsopdatering. For at finansiere disse køb reducerede vi i porteføljens beholdning af europæiske realkreditobligationer, solgte helt ud af to kreditobligationer fra henholdsvis Momox og Red Electrica samt reducerede i en obligation fra Jyske Bank. Derudover foretog vi en omlægning i en emerging markets-obligation udstedt i colombianske pesos, hvor vi købte en lidt længere obligation udstedt af CAF og solgte ud af den eksisterende fra Verdensbanken.

Som konsekvens af ovenstående omlægninger er porteføljens varighed øget en lille smule fra 4,8 til 4,9 år.

Gustav Bundgaard Smidth, 2. oktober 2023.

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Sine Skov Jonassen
Sustainability manager

Den danske grønne 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 september investerede afdelingen i en ny dansk grøn statsobligation. Den danske stat har i de senere år øget sit fokus på klimaet og har sat ambitiøse mål om at være en førende nation i kampen mod klimaforandringerne. Dette har ført til, at den danske stat i 2022 udstedte den første danske grønne statsobligation.

De danske grønne statsobligationer er udstedt under den danske stats *Green Bond Framework*, hvor det er specificeret, at provenuet fra de grønne obligationer udstedt under frameworket kan bruges til at finansiere projekter inden for energi og transport, som er Danmarks mest udledende sektorer. Frameworket er blevet verificeret af konsulentfirmaet Cicero, som vurderer, at det overholder Green Bond Principles.

Den danske stat tilsluttede sig i 2015, sammen med 195 andre lande, Parisaftalen. Parisaftalen forpligter lande til at reducere udledningen af drivhusgasser for at opnå målet om, at den globale opvarmning skal begrænses til 'godt under' 2 grader celsius over det førindustrielle niveau af arbejde for at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader celsius. I forlængelse af dette har den danske stat forpligtet sig at opnå klimaneutralitet senest i 2050.

Størstedelen af provenuet (83 pct.) fra de grønne obligationer skal anvendes på projekter inden for miljøvenlig transport. Inden for denne kategori skal provenuet blandt andet bruges til at investere i en ny flåde af elektriske eller brintdrevne busser og tog samt skattefradrag på registreringsafgiften og lavere ejeravgift for nul- og lavemissionskøretøjer. Inden for vedvarende energi vil den danske stat øge tilskud til producenter af vedvarende energi. Tilskuddene skal bidrage til at øge konkurrenceevnen for forskellige vedvarende energikilder, herunder sol og vindenergi.

Den danske stat udgiver årligt en *Impact Report*, der beskriver allokeringen og effekten af de projekter, der er finansieret under frameworket. I rapporten beskriver den danske stat blandt andet, at der er blevet allokert 4 milliarder kroner til skattefradrag på 65.000 nyregistrerede biler. Det er i rapporten estimeret, at effekten af projektet resulterer i, at den danske stat undgår udledning af 1,4 millioner tons CO₂.

Cicero har tildelt frameworket den højeste bedømmelse, "dark green." Allokeringen til vedvarende energi og miljøvenlig transport understøtter en langsigtet vision om lavemissioner og klimaresiliens. Frameworket er desuden rost for sin overensstemmelse med EU's taksonomi.

Sine Skov Jonassen, 9. oktober 2023.