

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	41 %
Virksomhedsobligationer:	54 %
Realkreditobligationer:	4 %
Kontant:	0 %

Risikonøgletal

Varighed:	5,0
Konveksitet:	0,5
Gennemsnitlig eff. rente	5,7 %

Valuta

EUR:	49 %
DKK:	14 %
USD:	9 %
NOK:	3 %
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 november måned et afkast på 2,8 pct., mens sammenligningsindekset steg 1,5 pct. Siden årsskiftet har afdelingen givet et afkast på 7,6 pct., mens sammenligningsindekset er steget 3,0 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.

Vi har i løbet af måneden foretaget en del mindre omlægninger og deltaget i tre nye udstedelser fra udstedere, vi ikke i forvejen havde i porteføljen. I begyndelsen af måneden supplerede vi i en 20-årig irsk statsobligation, vi allerede havde i porteføljen i forvejen. Dette skyldes dels et ønske om at øge porteføljens rentefølsomhed, og dels at Irland havde underperformat sammenlignelige obligationer og dermed så billig ud. For at finansiere dette køb reducerede vi i en kortere statsobligation fra Chile.

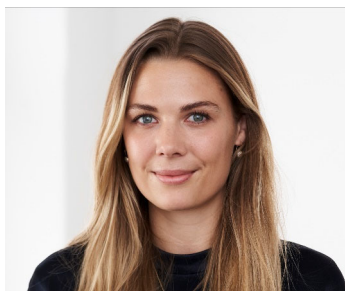
Vi deltog i løbet af måneden i fire nyudstedelser, hvor de tre var nye tilføjelser til porteføljen, mens den sidste var fra Jyske Bank, der allerede i forvejen var i porteføljen. De tre nye obligationer var udstedt af Nordea, Ericsson og Istanbul. Alle tre obligationer kom på attraktive niveauer og har siden udstedelsen performet og bidraget til porteføljens performance i november. For at finansiere disse køb reducerede vi i kortere obligationer fra Jyske Bank og Sydbank.

Porteføljens varighed er hævet en smule over måneden og ligger nu igen omkring de fem år.

Gustav Bundgaard Smidth, 2. december 2023.

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Sine Skov Jonassen
Sustainability manager

Den grønne obligation fra Ericsson 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 november måned i en grøn obligation, der blev udstedt af det svenske selskab Ericsson. Ericsson er et netværks- og telekommunikationsfirma, som leverer mobile tilslutningsløsninger til telekommunikationsoperatører og erhvervs kunder inden for infrastruktur, software og serviceydelser.

Ericsson har forpligtet sig til at opnå klimaneutralitet inden 2040. Som en del af sine bestræbelser på at nå dette klimamål har Ericsson etableret et *Green Financing Framework*. Inden for rammerne af dette framework kan selskabet udstede grønne værdipapirer, hvor provenuet udelukkende allokeres til at finansiere eller refinansiere projekter, som fremmer overgangen til et lavemissions- og miljømæssigt bæredygtigt samfund. Det er inden for dette framework, at afdelingen har investeret i en grøn obligation. Provenuet fra den grønne obligation kan anvendes til projekter inden for kategorierne energieffektivitet og vedvarende energi. Frameworket er blevet verificeret af konsulenthuset CICERO, som vurderer, at det er i overensstemmelse med Green Bond Principles.

Inden for kategorien energieffektivitet skal provenuet fra den grønne obligation gå til investeringer i modernisering og opgradering af eksisterende 4G-, 5G-, og 6G-netværk samt tilhørende teknologier. Ericsson beskriver, at investeringerne som minimum skal kunne medføre en reduktion i energiforbruget på 35 pct. i forhold til den tidligere generation af netværk. Ifølge selskabet har de allerede set lovende resultater fra casestudier og feltundersøgelser, som viser, at de ved at opgradere tidligere generationers radioudstyr kan opnå en reduktion i energiforbruget på 43 pct.

Cicero forventer, at digitale løsninger bliver en afgørende aktiverende teknologi inden for klimaforbedrings- og tilpasningsstrategier, hvilket understøtter behovet for energieffektive mobile netværk og forbindelser. Ifølge Ericsson har det 4G-udstyr, som kvalificerer sig under dette framework, indbyggede 5G-funktioner, som kan aktiveres med softwareopdateringer. CICERO betragter dette som positivt, da det vil forhindre tidlig udskiftning af 4G-udstyr, der allerede er implementeret, hvilket bidrager til en positiv miljømæssig udvikling.

Sine Skov Jonassen, 12. december 2023.