

DK0061281060



**Gustav Bundgaard Smidth**  
Obligationsschef



**Tino Henriksen**  
Seniorporteføljemanager

#### Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	36 %
Virksomhedsobligationer:	53 %
Realkreditobligationer:	10 %
Kontant:	1 %

#### Risikonøgletal

Effektiv gnst. rente:	4,9 %
Varighed:	4,4
Konveksitet:	0,4

#### Valuta

EUR:	45 %
DKK:	18 %
USD:	10 %
GBP:	3 %
MXN:	3 %
BRL:	3 %
NOK:	3 %
ZAR:	3 %
COP:	3 %
UYU:	2 %
SEK:	2 %
INR:	2 %
IDR:	1 %
PLN:	1 %
Andre:	2 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i januar måned et afkast på 0,6 pct., mens sammenligningsindekset faldt 0,3 pct. Afkast bør som altid ses over mindst tre år.

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 deltog i løbet af måneden i en nyudstedelse af grøn hybridkapital fra Iberdro-la. Til gengæld solgte vi en ældre udstedelse fra Iberdro-la. Derudover solgte vi afdelingens position i Salmar, dels fordi den effektive rente var lav og dels for at finansiere udbyttebetaling i afdelingen i januar.

Tino Henriksen, 5. februar 2024.

*Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.*

# Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



**Sine Skov Jonassen**  
Senior Sustainability Manager

Den grønne statsobligation fra Holland understøtter FN's verdensmål:



## Grønne projekter

Obligationerne i afdeling Grønne Obligationer finansierer en række projekter, der skal have tydelige miljømæssige fordele. Afdelingen er investeret i en grøn hollandsk statsobligation. Den grønne obligation er udstedt under Hollands Green Bond Framework, som fastlægger, hvordan provenuet fra den grønne obligation skal anvendes. Holland har defineret fire kategorier, som provenuet fra den grønne obligation kan anvendes til at finansiere projekter inden for. Projekt-kategorierne omfatter vedvarende energi, energieffektivitet, miljøvenlig transport samt klimatilpasning og bæredygtig vandforvaltning. Desuden har frameworket til hensigt at efterleve EU-taksonomiens kriterier for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter og EU's Green Bond Standard.

Holland har sat ambitiøse klimamål, herunder at opnå en 55–60 pct. reduktion af CO<sub>2</sub>-udledninger inden 2030 som optakt til målet om klimaneutralitet inden 2050. I 2022 godkendte Europa-Kommissionen Hollands genopretnings- og modstandsdygtighedsplan. Planen skal øge investeringerne i den grønne omstilling og banede vej for et tilskud fra EU på 4,7 mia. euro, hvoraf Holland har forpligtet sig til at afsætte 48 pct. til den grønne omstilling. Hollands plan omfatter investeringer, som skal fremskynde implementeringen af vedvarende energikilder, samt investeringer, der støtter et bæredygtigt bymiljø og naturgenopretning.

Den hollandske regering har estimeret, at størstedelen af provenuet fra den grønne obligation vil blive allokert til at finansiere projekter inden for kategorien miljøvenlig transport (57 pct.). Under denne projektkategori vil regeringen primært investere i forbedringer af elektrificerede passagertog, letbaner og tilhørende infrastruktur såsom cykelparkering ved togstationer. Ratingbureauet Moody's har udarbejdet en uafhængig vurdering af Hollands Green Bond Framework og konkluderer, at dekarbonisering af transportsektoren i Holland er af høj relevans, eftersom sektorens udledning af CO<sub>2</sub>-emissioner i 2021 udgjorde 25 pct. af landets samlede CO<sub>2</sub>-udledninger. Især investeringerne i passagerjernbaner og letbaner anses for at have betydelig indflydelse, da de vil muliggøre øget frekvens af passagertog og en bedre forbundet offentlig transport. Dette vil øge incitamentet til at rejse med offentlig transport, hvilket vil resultere i færre biler på vejene og lavere CO<sub>2</sub>-udledning.

Obligationer udstedt under Hollands Green Bond Framework bidrager til fire af EU-taksonomiens seks miljømål (bæredygtig anvendelse af vand- og havressourcer, omstilling til cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer) og er på linje med fem af FN's verdensmål. Moody's vurderer, at det er i overensstemmelse med Green Bond Principles. I deres vurdering af frameworkets bidrag til bæredygtighed giver de Holland den højeste mulige score.

Sine Skov Jonassen, 5. februar 2024.