

DK0061281060



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	24 %
Virksomhedsobligationer:	55 %
Realkreditobligationer:	16 %
Kontant:	4 %

Risikonøgletal

Varighed:	3,7
Konveksitet:	0,3

Valuta

EUR:	46 %
DKK:	15 %
USD:	12 %
GBP:	5 %
NOK:	4 %
SEK:	4 %
BRL:	2 %
MXN:	2 %
RUB:	2 %
INR:	2 %
IDR:	2 %
PLN:	1 %
ZAR:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i august måned et afkast på 0,3 pct., hvilket var noget bedre end sammenligningsindekset, der faldt knap 0,4 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 1,3 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 1,2 pct.

I august har vi foretaget et par mindre tilpasninger i porteføljen. Vi har solgt ud af afdelingens investering i Hamburger Hochbahn. Denne AAA-ratede obligation var relativt lavtforrentet pga. ratingen, og i lyset af det pæne rentefald, vi har observeret over de seneste måneder, synes vi ikke, der var meget potentiale tilbage i obligationen. Af samme årsager har vi taget profit på en *tier 2*-obligation fra Munich Re. Siden seneste månedsskifte har vi mindsket porteføljens varighed fra cirka 4,1 år til 3,7 år.

Vi har i løbet af måneden foretaget to nye investeringer i Øyfjellet Wind og Evonik Industries. Provenuet fra Øyfjellet Wind finansierer opførelsen af en vindmøllepark i Norge, mens provenuet fra Evonik Industries går til energiforbedrende tiltag og mere bæredygtig produktion. Ud over disse to nye investeringer har vi foretaget en række småinvesteringer i obligationer, der i forvejen var i porteføljen.

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

Gustav Bundgaard Smidth, 1. september 2021

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Regitze Makwarth Olsen
Sustainability manager



Sine Skov Jonassen
Junior Sustainability manager

Den grønne obligation fra VMED O2 understøtter FN's verdensmål:



Grønne projekter

Obligationerne i afdeling Grønne Obligationer finansierer en række grønne projekter, som skal have tydelige miljømæssige fordele. Det er blandt andet projekter inden for genanvendelse, vedvarende energi, energieffektivitet, miljøvenlig transport eller tilpasning til og modstandsdygtighed over for klimaforandringer.

Afdelingen har i juni måned investeret i en grøn obligation fra Virgin Media O2, Storbritannien. Virgin Media O2 er et joint venture mellem Liberty Global og Telefónica SA, der har ført Virgin Media sammen med O2 Holdings. Rammen for denne grønne obligation er Virgin Medias eksisterende bæredygtighedsstrategi inden etableringen af joint venturen.

Virgin Media tilbyder en række services indenfor bredbånd, TV, mobiltelefoner og fastnet over hele Storbritannien. Virgin Media O2 forventer at bruge provenuet fra den grønne obligation til at finansiere en række projekter, som skal nedsætte energiforbruget og derigennem mindske CO₂-udslippet fra driften, og har et mål om at opnå en klimaneutral drift senest 2025. Virgin Medias projekter omfatter vedvarende energi, energieffektivitet, miljøvenlig transport, samt produktion og teknologier tilpasset en cirkulær økonomi.

Antallet af internetbrugere er på global plan firdoblet mellem 2005 og 2019. Det stigende antal af internetbrugere har resulteret i, at information- og kommunikationsteknologisektoren i 2019 udgjorde 1,5 pct. af verdens samlede udledning af drivhusgasser. Ifølge obligationens second party opinion fra Sustainalytics, kan dette forventes at stige til 14 pct. inden 2040. Et af de områder, hvor sektoren kan reducere drivhusgasserne, er gennem energieffektivitet. Et studie har vist, at fibernet er den mest energieffektive teknologi, og at fibernet blandt andet har et 57 pct. mindre energiforbrug end kabel-tv nettet ved 50 Mbps. Virgin Media O2 forventer at udskifte al Virgin Medias bredbånd og fastnets telefoni til fibernet. Storbritanniens regering har forpligtet sig til at opnå klimaneutralitet inden 2050. Som en del af planen har regeringen et mål om at udrulle fibernet til hele nationen inden 2033.

Virgin Media vil desuden investere i processer og produktionsteknologier, der kan øge genanvendeligheden af WiFi routere og TV-bokse mf., som står ude hos selskabets kunder. Heriblandt genbrug, modernisering og reparation.

Sustainalytics, der har lavet en uafhængig vurdering af, at den grønne obligation lever op til Green Bond Principles, vurderer, at Virgin Medias O2's projekter vil bidrage til at Storbritannien opnår klimaneutralitet inden 2050. Sustainalytics vurderer desuden, at Virgin Medias transition til fuld fibernet vil bidrage til, at Storbritannien kan nå målet om at opnå fibernet hele til nationen inden 2033.

Sine Skov Jonassen, 1. august 2021