

DK0061281060



**Gustav Bundgaard Smidth**  
Obligationschef



**Tino Henriksen**  
Seniorporteføljemanager

#### Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	26 %
Virksomhedsobligationer:	48 %
Realkreditobligationer:	19 %
Kontant:	6 %

#### Risikonøgletal

Varighed:	3,6
Konveksitet:	0,3

#### Valuta

EUR:	44 %
DKK:	19 %
USD:	12 %
GBP:	4 %
NOK:	3 %
SEK:	3 %
BRL:	2 %
MXN:	3 %
RUB:	2 %
COP:	2 %
INR:	2 %
IDR:	2 %
PLN:	2 %
ZAR:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i december måned et afkast på 0,3 pct., mens sammenligningsindekset faldt 0,7 pct. For hele året blev afkastet for afdelingen 0,9 pct., mens sammenligningsindekset faldt 2,1 pct.

Ved udgangen af 2021 har afdelingen eksisteret i godt 18 måneder. Afkast bør bedømmes over en periode på mindst tre år og gerne længere, men her vil vi gøre en undtagelse. Siden opstart har afdelingen givet et afkast på 2,2 pct. annualiseret, hvilket er 3,2 procentpoint p.a. mere end sammenligningsindekset. Afdelingen har desuden givet et merafkast på 1,9 procentpoint p.a. i forhold til sin Morningstar Kategori™.

I december har vi ikke foretaget nogle nye investeringer i porteføljen. Vi har dog solgt helt ud af den grønne 15-årige obligation udstedt af EU, da vi vurderede at renten (afkastpotentialet) stod i mål med risikoen.

Siden afdelingens opstart, har vi været vidner til en markant forøget udstedelse af grønne obligationer. Det har været positivt for afdelingen, idet antallet af nye mulige investeringsemner er vokset. I 2021 slog den samlede udstedelse af grønne obligationer alle rekorder, og vi forventer, at udstedelsen i 2022 vil nå omtrent samme omfang.

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.

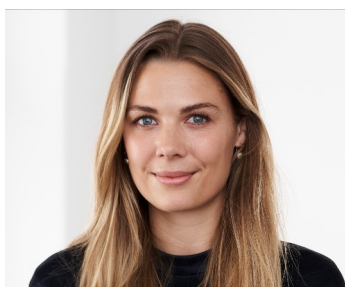
Gustav Bundgaard Smidth, 4. januar 2022

# Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



**Regitze Makwarth Olsen**  
Sustainability manager



**Sine Skov Jonassen**  
Junior Sustainability manager

Den grønne obligation fra A.P. Møller-Mærsk understøtter FN's verdensmål:



## Grønne projekter

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

Afdelingen investerede i november måned i en grøn obligation fra det danske rederi A.P. Møller-Mærsk A/S. Virksomheden er verdens største containerrederi og ejer på nuværende tidspunkt 308 containerskibe samt befragter yderligere 428 svarende til, at de fragter en femtedel af verdens containere rundt til over 300 havne omkring i verden. Mærsk vil bruge proventet fra den grønne obligation til at finansiere projekter indenfor miljøvenlig transport og grønne bygnin-ger.

Udledning af drivhusgasser er en stor udfordring for shippingindustrien. I 2021 udgjorde industrien 3 pct. af de totale globale drivhusgasser. Denne andel forventes at stige til 17 pct. i 2050. En af årsagerne til den store stigning er, at en reduktion i udledningen af drivhusgasser er sværere i denne sektor end i andre sektorer. Derudover forventes det, at efterspørgslen på sø handel vil stige med 39 pct. indtil 2050. International shipping er ikke dækket af reguleringerne fra Paris-Aftalen men derimod reguleret under International Maritime Organization (IMO), der blandt andet har et mål om at reducere CO2 intensiteten i industrien med 70 pct., samt en reduktion af udledningen af de totale drivhusgasser fra industrien på 50 pct. inden 2050 sammenlignet med 2008. For at nå 2050 målene sat af IMO, vil det kræves, at omtrent 30-40 pct. af verdens skibsflåde skal sejle på klimaneutrale brændstoffer, herunder grøn metanol.

Proventet fra den grønne obligation skal hovedsageligt bruges til at finansiere investeringer i metanolskibe og anskaffelse af grøn metanol. Containerskibe omfattet af investeringerne skal kunne sejle både på klimaneutrale brændstoffer såvel som konventionelle brændstoffer, da anskaffelsen af grøn metanol kan være begrænset grundet utilstrækkeligt udbud. Mærsk har til hensigt kun at anskaffe bio-metanol og e-metanol med 86 pct lavere CO2-udledning end konventionelle brændstoffer.

Cicero, der har lavet en uafhængig vurdering af, at den grønne obligation lever op til Green Bond Principles, vurderer, at skibene finansieret gennem den grønne obligation er et vigtigt step mod en klimaneutralisering af *deep-sea* shipping, som ellers er en udfordrende sektor i forhold til den grønne transition.

Sine Skov Jonassen, 2. januar 2022