

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	26 %
Virksomhedsobligationer:	48 %
Realkreditobligationer:	23 %
Kontant:	3 %

Risikonøgletal

Varighed:	3,5
Konveksitet:	0,3

Valuta

EUR:	43 %
DKK:	20 %
USD:	11 %
GBP:	3 %
SEK:	3 %
IDR:	3 %
MXN:	3 %
NOK:	3 %
BRL:	3 %
INR:	2 %
ZAR:	2 %
PLN:	2 %
COP:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i februar et afkast på -4,4 pct., mens sammenligningsindekset faldt 1,3 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen -5,1 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 2,1 pct.

I februar overskyggede Ruslands invasion af Ukraine og de deraf følgende vestlige sanktioner samt russiske modsanktioner alle andre temaer på obligationsmarkederne. Blandt andet som følge heraf var antallet af nyudstedelser lavt også inden for grønne obligationer, og vi har heller ikke deltaget i nyudstedelser i denne måned.

Desværre blev vi hårdt ramt på vores grønne obligationer udstedt af Verdensbanken denomineret i russiske rubler. Obligationerne finansierer *ikke* projekter i Rusland og er heller *ikke* på anden måde relateret til Rusland, ud over at de er denomineret i rubler. De blev alligevel hårdt ramt af rublens kraftige fald over for danske kroner, og af at renten på disse obligationer i høj grad følger renterne i Rusland, som steg meget markant. Resten af vores obligationer havde det også svært, idet emerging markets generelt blev ramt af risikoaversion ligesom virksomhedsobligationer, som oplevede stigende kreditspænd. Se eventuelt månedsopdateringen for afdeling Maj Invest Globale Obligationer for den bredere udvikling på markedet.

De ovennævnte obligationer fra Verdensbanken er *ikke* omfattet af sanktioner, men handel i rubler er til en vis grad låst, idet Rusland reelt set har indført kapitalrestriktioner. Der er klausuler i obligationerne, som sikrer kupon- og hovedstolsbetaling i en anden valuta, hvis det ikke er muligt at afvikle i rubler.

Herudover havde afdelingen en mindre beholdning af russiske kreditobligationer, som er beskrevet nærmere på majinvest.dk/nyheder.

Vi følger selvfølgelig alle de restriktioner og sanktioner, der meldes ud i forhold til russiske obligationer.

Gustav Bundgaard Smidth, 2. marts 2022

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Regitze Makwarth Olsen
Sustainability manager



Sine Skov Jonassen
Junior Sustainability manager

Den grønne obligation fra Republic of Serbia understøtter FN's verdensmål



Grønne projekter

Obligationerne i afdeling Grønne Obligationer finansierer en række 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 investerede i slutningen af 2021 i en grøn statsobligation fra Serbien. Serbien er en republik på Balkan, der grundet sin beliggenhed er et af de lande i Europa, der er mest påvirket af klimaforandringerne. Et studie fra Regional Cooperation Council om klimaforandringerne i den vestlige Balkan-region viser, hvordan risici for temperaturstigninger på op til 5 grader celsius som resultat af en stigende udledning af drivhusgasser inden udgangen af 2100 vil medføre store fysiske ødelæggelser og finansielle tab i landet. Her vil specielt landbrug, skovdrift, vandressourcer og befolkningens sundhed opleve betydelige negative konsekvenser, især knyttet til de længere tørkeperioder.

I lyset af dette vedtog Serbien i marts 2021 en lov, der skal bidrage til, at udledningen af drivhusgasser bliver reduceret for at undgå efterverne af klimaforandringerne. Loven skal leve op til Serbiens internationale forpligtelser, herunder UN Framework Convention on Climate Change, Parisaftalen og Kyotoprotokollen. Ud over loven om klimaforandringer har Serbien også implementeret andre initiativer for at fremme den grønne transition. Serbien er i dag et kandidatland til et medlemskab i EU, og integrationen med EU er en overordnet del af Serbiens strategi. Alle reformer og initiativer er derfor rettet mod at integrere målene for den europæiske grønne pagt.

I denne henseende har Serbien etableret et Green Bond Framework, hvor provenuet fra udstedelsen af de grønne obligationer skal bruges til statslige projekter. De kvalificerede kategorier under frameworket er vedvarende energi, energieffektivitet, miljøvenlig transport, biodiversitet og landbrug, forebyggelse og bekæmpelse af forurening og bæredygtig vand- og spildevandshåndtering.

Ifølge konsulentbureauet ISS ESG, der har lavet en uafhængig vurdering af Serbiens Green Bond Framework, er de kvalificerede kategorier finansieret under frameworket på linje med Serbiens bæredygtighedsstrategi og forventningerne i Green Bond Principles.

Sine Skov Jonassen, 1. marts 2022