

DK0061281060



**Gustav Bundgaard Smidth**  
Obligationsschef



**Tino Henriksen**  
Seniorporteføljemanager

#### Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	29 %
Virksomhedsobligationer:	49 %
Realkreditobligationer:	22 %
Kontant:	0 %

#### Risikonøgletal

Varighed:	3,6
Konveksitet:	0,2

#### Valuta

EUR:	49 %
DKK:	14 %
USD:	9 %
GBP:	6 %
NOK:	3 %
BRL:	3 %
IDR:	3 %
MXN:	2 %
INR:	2 %
ZAR:	2 %
SEK:	2 %
PLN:	2 %
COP:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i august måned et afkast på -1,7 pct., mens sammenligningsindekset faldt 4,0 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen -8,2 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 9,1 pct.

I august lavede vi ingen større justeringer af porteføljen. Vi købte for et par måneder siden en 10-årig grøn kreditobligation fra Ford, som dengang var faldet meget i kurs pga. dels rentestigninger og dels højere kreditspænd. I løbet af august udstedte Ford en ny 10-årig obligation, som kom på et relativt attraktivt niveau i forhold til den eksisterende obligation, vi havde i porteføljen. Den nye obligation, som havde seks måneders længere løbetid end den eksisterende, kom på en merrente på 0,4 pct., hvilket vi fandt meget attraktivt.

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

Gustav Bundgaard Smidth, 1. september 2022

# Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



**Regitze Makwarth Jakobsen**  
Senior sustainability manager



**Sine Skov Jonassen**  
Junior sustainability manager

Den grønne obligation fra Munich Re 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 har investeret i en grøn obligation udstedt af den hollandske bank De Volksbank, som har arbejdet med bæredygtighed siden bankens etablering i 1817, dengang med særligt fokus på den sociale dimension og menneskerettigheder. I dag fokuserer banken især på miljø og klima og sigter som den første bank i verden efter at blive klimapositiv i 2030.

De Volksbanks grønne obligation er verificeret af konsulenthuset ISS-ESG, og obligationen lever op til Green Bond Principles. Provenuet fra obligationen skal finansiere projekter inden for grønne bygninger, energieffektivitet og vedvarende energi, hvor kategorien grønne bygninger er hovedfokus.

Der stilles strenge krav til, hvilke kategorier af grønne ejendomme banken kan finansiere. For beboelsesejendomme bygget før 2021 skal ejendommene ligge i top 15 procent for laveste CO<sub>2</sub>-udledning, og for beboelsesejendomme bygget efter januar 2021 skal ejendommene tilhøre kategorien Nearly Zero Emissions Building (NZEB), som er bygninger med en meget høj energieffektivitet. Desuden kan projekter inden for istandsættelse og modernisering med fokus på energieffektivitet også finansieres.

Ifølge European Environment Agency (EEA) er byggesektoren en hovedkilde til udledning af drivhusgasser og udgør godt en tredjedel af energirelateret udledning i EU. Udledningen kommer dels fra den direkte brug af fossile brændstoffer som energikilde i bygninger, dels fra produktionen af elektricitet og varme, der bruges i bygningerne. Udledningen af drivhusgasser fra bygninger i EU faldt med 29 pct. fra 2005 til 2019 som et resultat af højere standarder for energieffektivitet i nye bygninger, forbedring af energieffektiviteten i eksisterende bygninger og tiltag til at reducere udledning af drivhusgasser i elektricitetssektoren. Ifølge EEA ser trenden ud til at fortsætte, men en væsentlig stigning i modernisering og istandsættelse af ejendomme er absolut nødvendig.

ISS-ESG vurderer, at projektkategorien 'grønne bygninger' hos De Volksbank vil bidrage betydeligt til FN's verdensmål 13, der netop har fokus på vigtigheden af reducere drivhusgasser for at undgå klimakatastrofer.

Regitze Makwarth Jakobsen, 1. september 2022