

DK0061281060



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	46 %
Virksomhedsobligationer:	43 %
Realkreditobligationer:	5 %
Kontant:	5 %

Risikonøgletal

Effektiv gns. rente:	4,5 %
Varighed:	5,1
Konveksitet:	0,6

Valuta

EUR:	49 %
DKK:	21 %
USD:	6 %
MXN:	3 %
BRL:	3 %
NOK:	3 %
ZAR:	3 %
COP:	2 %
UYU:	2 %
SEK:	2 %
INR:	2 %
IDR:	2 %
GBP:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i august måned et afkast på 0,3 pct., mens sammenligningsindekset steg 0,6 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 3,0 pct. mens sammenligningsindekset er steget 1,5 pct.

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 foretog i løbet af måneden kun et par småjusteringer i porteføljen, men den overordnede allokering var nogenlunde uændret. Som følge af det kraftige rentefald i begyndelsen af måneden reducerede vi lidt i afdelingens beholdning af den 10-årige grønne danske statsobligation. Derudover solgte vi en 10-årig investement grade-kreditobligation samt solgte/reducerede i to high-yield-obligationer fra AES og Istanbul, hvor vi syntes, renten/kreditspænd var blevet lidt for lave. Afdelingen har fortsat en varighed på ca. 5 år og en nogenlunde lige fordeling mellem kredit- og statsobligationer.

Gustav Smidth, 3. september 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

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.

I juni investerede afdelingen i en grøn statsobligation udstedt af Den Dominikanske Republik. Dette markerer den første udstedelse af grønne obligationer fra denne caribiske nation. Den grønne obligation er udstedt under Den Dominikanske Republiks Green, Social and Sustainability Bond Framework ("Frameworket"), som beskriver, hvordan provenuet fra den grønne obligation skal anvendes.

Den Dominikanske Republik har forpligtet sig til at reducere sine CO₂-udledninger med 27 pct. inden 2030 og arbejder mod klimaneutralitet i 2050. Landets geografiske sårbarhed over for klimaændringer har ført til en række omfattende planer, herunder National Plan for Adaptation to Climate Change (PNACC) (2015–2030) og Comprehensive Management Plan for Priority Hydrographic Basins (2023). Disse planer understøtter landets bæredygtige udviklingsmål og spiller en central rolle i rammerne for obligationen.

I Frameworket er det beskrevet, at provenuet fra den grønne obligation kan anvendes til at finansiere projekter inden for både sociale og miljømæssige kategorier. På det miljømæssige område omfatter dette projekter inden for miljøvenlig transport, vedvarende energi, tilpasning til klimaændringer, naturressourcer, arealanvendelse og beskyttede havområder, bevarelse af terrestrisk og akvatisk biodiversitet, effektiv og robust vand- og spildevandshåndtering, bæredygtig affaldshåndtering, grønne bygninger og energieffektivitet.

På grund af landets geografiske placering er der en betydelig risiko for intensiverede orkaner, storme, oversvømmelser og tørke. Mellem 1960 og 2017 forårsagede naturkatastrofer estimerede tab på 8,6 milliarder dollars, især i landbrugs- og transportsektoren. For at reducere de økonomiske og miljømæssige konsekvenser vil republikken finansiere og/eller refinansiere udgifter i områder med høj klimarisiko. Dette omfatter tiltag, der mindsker klimarisici, sikrer overholdelse af PNACC og udvikling af teknologisk infrastruktur som smarte elnet og tidlige varslingsystemer.

Analysehuset S&P Global har udarbejdet en uafhængig vurdering af Den Dominikanske Republiks Green, Social, and Sustainable Bond Framework og konkluderer, at Frameworkets miljømæssige kategorier er i overensstemmelse med ICMA Green Bond Principles, og at der ikke er væsentlige svagheder ved Frameworket. Det vurderes også, at Frameworkets godkendte projekter er i overensstemmelse med republikkens miljømål.

Sine Skov Jonassen, 4. september 2024.