

DK0061281060



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	31 %
Virksomhedsobligationer:	56 %
Realkreditobligationer:	8 %
Kontant:	5 %

Risikonøgletal

Varighed:	4,4
Konveksitet:	0,3

Valuta

EUR:	38 %
DKK:	29 %
USD:	9 %
GBP:	5 %
SEK:	0 %
IDR:	2 %
MXN:	3 %
NOK:	3 %
BRL:	3 %
INR:	2 %
ZAR:	2 %
PLN:	2 %
COP:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i marts et afkast på 1,5 pct., mens sammenligningsindekset steg 1,8 pct. Siden årsskiftet har afdelingen givet et afkast på 2,9 pct., mens sammenligningsindekset er steget 1,6 pct.

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

Vi har i løbet af marts foretaget et par mindre justeringer i porteføljen, delvist drevet af de store bevægelser i især statsobligationsrenterne. Da uroen om banker var temaet i markedet, reducerede vi afdelingens beholdning i den 10-årige danske statsobligation. Vi har hen over efteråret købt nogle lange statsobligationer for at få øget afdelingens varighed, og vi så en vis mulighed for, at markedet "overgjorde" rentefaldet, hvorfor vi frasolgte halvdelen af afdelingens beholdning. Såfremt roen lægger sig, og statsobligationsrenterne stiger igen, kunne vi godt overveje at bringe varigheden tilbage igen.

Vi har derudover reduceret i en obligation fra Momox samt solgt helt ud af afdelingens beholdning i Volvo Cars. Momox er reduceret efter en god performance i år, hvor obligationen gav det højeste afkast i porteføljen. Volvo er solgt fra for at give plads til nye investeringer med bedre afkastpotentiale. En af mulighederne med højere afkastpotentiale var den nyudstedelse fra Cemex, vi købte i løbet af måneden.

Sidst, men ikke mindst, har vi reduceret lidt i porteføljens eksponering mod emerging markets-obligationer, hvor vi har reduceret i to obligationer fra Verdensbanken, IBRD, denomineret i hhv. INR og IDR. I takt med at renteniveauet er steget i Europa og USA, så bliver visse emerging markets-investeringer mindre attraktive end tidligere.

Porteføljen har aktuelt en varighed omkring 4,4 år. Såfremt obligationsrenterne stiger igen, vil vi formentlig bringe varigheden tilbage omkring de 5 år.

Gustav Bundgaard Smidth, 3. april 2023

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Regitze Makwarth Jakobsen
Senior sustainability manager



Sine Skov Jonassen
Sustainability manager

Ved opgørelse af porteføljen pr. 31. december 2022 bidrog investeringerne primært til disse verdensmål inden for miljø og klima



Grønne projekter

Obligationerne i afdeling Grønne Obligationer finansierer en række projekter, som skal have tydelige miljømæssige fordele. I rapporten 'Aftryk' har vi opgjort afdelingens bidrag til en bred vifte af grønne projekter. Det er blandt andet projekter inden for genanvendelse, vedvarende energi, energieffektivitet, miljøvenlig transport samt tilpasning til og modstandsdygtighed over for klimaforandringer.

Krigen i Ukraine har haft en markant påvirkning på det globale marked for grønne obligationer, herunder blandt andet hurtigt stigende renter og øget inflation. I takt med den stigende geopolitiske og makroøkonomiske usikkerhed er investorer blevet mindre risikovillige. Dette har ført til, at nyudstedelser af grønne obligationer i 2022 var på et lavere niveau end i 2021, men dog stadig markant højere end de foregående år. På stats- og virksomhedsobligationsmarkedet har der været en fortsat øget interesse for at udstede grønne obligationer, da flere regeringer og virksomheder har øget finansieringen af grønne projekter for at vise deres engagement i at håndtere klimaforandringerne. Det har gjort det muligt at sprede investeringerne og lave en bred og diversificeret obligationsportefølje. Rapporten 'Aftryk' dykker ned i investeringerne i porteføljen, afdelingens arbejdsgange, udviklingen på markedet for grønne obligationer og den grønne omstilling.

Rapporten giver læseren et billede af, hvordan afdelingen arbejder, hvordan det sikres, at obligationerne i porteføljen er grønne, samt en opgørelse over, hvilke typer af projekter de grønne obligationer er med til at finansiere. Opgørelsen omfatter blandt andet typerne af grønne projekter, sektorfordeling på udsteder, landefordeling på udsteder, fordeling på udstedelsesvaluta og fordeling på obligationstype. Rapporten giver også et indblik i, hvilke markedsstandarder der er inden for grønne obligationer, og hvordan de skal gøre det lettere for virksomheder og investorer at identificere, hvornår en investering er bæredygtig, samtidig med at det øger troværdigheden.

I rapporten dykker vi ned i forskellige porteføljeeksempler, der viser, hvordan investeringer i forskellige grønne projekter bliver udført i forskellige typer af virksomheder. Vi vil også gennemgå udviklingen i bæredygtig gæld, hvor flere nye gældsinstrumenter er kommet frem. I en case story fokuserer vi på Danmarks ambitiøse mål om at være en førende nation i kampen mod klimaforandringerne. Endelig dykker vi ned i et tema inden for grønne obligationer, nemlig miljøvenlig transport, hvor der gives to porteføljeeksempler på dette område.

Rapporten 'Aftryk' kan findes på Investeringsforeningen Maj Invests hjemmeside under afdeling Grønne Obligationer eller ved at følge linket: majinvest.dk/vores-afdelinger/groenne-obligationer/aftryk/

Sine Skov Jonassen, 3. april 2023