

DK0061281060



**Gustav Bundgaard Smidth**  
Obligationschef



**Tino Henriksen**  
Seniorporteføljemanager

#### Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	34 %
Virksomhedsobligationer:	56 %
Realkreditobligationer:	9 %
Kontant:	1 %

#### Risikonøgletal

Varighed:	4,3
Konveksitet:	0,3

#### Valuta

EUR:	50 %
DKK:	14 %
USD:	7 %
NOK:	4 %
GBP:	3 %
MXN:	3 %
BRL:	3 %
ZAR:	3 %
UYU:	2 %
PLN:	2 %
INR:	2 %
SEK:	2 %
IDR:	2 %
COP:	2 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i juni måned et afkast på 0,6 pct., mens sammenligningsindekset faldt 1,0 pct. Siden årsskiftet har afdelingen givet et afkast på 4,1 pct., mens sammenligningsindekset er steget 1,1 pct.

Her i månedsopdateringen for afdeling Grønne Obligationer fokuserer vi 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.

I juni har vi deltaget i en nyudstedelse af en grøn realkreditobligation i svenske kroner fra Svenska Handelsbanken, hvor vi har solgt grønne realkreditobligationer i euro fra finske OP Bank imod. Udstedelsen kom "billigt", det vil sige med et relativt højt kreditspænd i forhold til rating mv., hvorimod obligationen fra OP Bank handlede med et lavt kreditspænd. Derudover har vi deltaget i en nyudstedelse af en grøn såkaldt "Senior Preferred"-obligation fra slovenske Nova Ljubjanska Banka. Denne havde ligeledes et relativt højt kreditspænd i forhold til ratingen og også en relativt høj rente i absolutte termer på 7,125 pct.

Samlet set har vi dog ikke ændret på porteføljens sammensætning eller risiko-profil.

**Gustav Bundgaard Smidth, 3. juli 2023.**

# Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



**Sine Skov Jonassen**  
Sustainability manager

Den grønne obligation fra Bonheur 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.

I september 2020 investerede afdelingen i en grøn obligation, der blev udstedt af det norske selskab Bonheur. Bonheur er et børsnoteret holdingselskab, der fokuserer på investeringer inden for vedvarende energi og vindservice. Forud for udstedelsen af den grønne obligation udarbejdede Bonheur deres *Green Finance Framework*, som danner rammerne for, hvordan proventet fra obligationen kan anvendes. I frameworket er det beskrevet, at proventet fra den grønne obligation, skal bruges til projekter inden for kategorien vedvarende energi.

Bonheur udgiver årligt en *Green Finance Framework Report*, senest for regnskabsåret 2022, der giver et overblik over allokeringen og effekten af de grønne projekter. I rapporten beskriver Bonheur, at de i alt har udstedt to obligationer under deres Green Finance Framework til en samlet nominel værdi af 1.400 millioner norske kroner. Obligationen, afdelingen har investeret i, har en nominel værdi på 700 millioner norske kroner.

Proventet fra de grønne obligationer er blevet brugt til at finansiere fire projekter inden for vedvarende energi, hvor størstedelen af proventet er blevet allokeret til to havvindprojekter i henholdsvis Irland og Skotland. Havvindprojektet i Irland omfatter en planlagt havvindmøllepark, der, ved projektets afslutning, vil repræsentere en af de største energiinfrastrukturinvesteringer i Irland dette årti. Projektet skal bidrage til, at Irland når sine klimahandlingsmål for 2030. Med den forventede fulde kapacitet på 1.300 MW vil dette projekt være i stand til at levere en betydelig mængde elektricitet til elnettet.

Oplysningerne fra Bonheur's *Green Finance Framework Report* viser, hvordan Bonheur, blandt andet ved brug af proventet fra den grønne obligation afdelingen har investeret i, bidrager til at imødekomme efterspørgsel efter elektricitet. Gennem selskabets investeringer i vedvarende energi fra havvind bidrager Bonheur til overgangen til en mere bæredygtig fremtid.

Sine Skov Jonassen, 1. juli 2023.