

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Tino Henriksen

Porteføljemanager

Gustav og Tino er ansvarlige for Maj Invest High Income Obligationer

Gustav har 15 års erfaring inden for obligationsområdet, herunder forvaltning, rådgivning og analyse. Tino har over 10 års erfaring med finansmarkederne.

Den 19. juni gik Maj Invest Grønne Obligationer i luften, og afdelingen blev børsnoteret den 26. juni. Afdelingen er den første danske investeringsforeningsafdeling, som udelukkende investerer i grønne obligationer.

I disse månedskommentarer vil du fremover kunne følge udviklingen i afdelingen og få en beskrivelse af udvalgte projekter, du som investor er med til at finansiere. Der vil ikke være stor fokus på markedsbevægelserne, idet vores kommentar hertil kan findes i månedskommentaren for Maj Invest Globale Obligationer. I denne første kommentar vil vi kort beskrive de obligationer, vi har købt til afdelingen, samt vores overvejelser om, hvilke grønne obligationer vi køber, og hvordan vi udvælger disse.

Kort fortalt skal de grønne obligationer, vi køber til afdelingen, som udgangspunkt opfylde to kriterier: 1) de skal efterleve standarden *Green Bond Principles (GBP)* og 2) et anerkendt eksternt analysehus skal have verificeret, at udstedelsen lever op til kravene i GBP, og at de finansierede projekter har klare miljømæssige fordele. Derudover skal obligationerne opfylde vores investeringsmæssige krav. Det vil sige, at det skal være en obligation, som betaler en fair eller god rente i forhold til risikoen og i forhold til peers, og obligationen skal passe ind i vores porteføljemæssige overvejelser om positionering.

Porteføljen vil som udgangspunkt have en relativt stor andel af virksomhedsobligationer, som vi forventer vil udgøre over halvdelen af porteføljen. Størstedelen vil være investment grade-obligationer. Dernæst vil en pæn andel af formuen være placeret i stats- eller statslignende obligationer. Det kan f.eks. være overnationale enheder som Den Europæiske Investeringsbank (EIB) eller International Finance Corporation (IFC), der er en del af Verdensbanken.

Nedenfor vil jeg kort skitsere porteføljen, som den så ud ultimo juni. Der har været en god interesse for afdelingen, og vi investerer løbende inflow og tilføjer nye investeringer. Ved udgangen af måneden havde afdelingen 10 pct. i kontanter. Vi nedbringer løbende kontantandelen i takt med, at interessante købsmuligheder opstår inden for relevante grønne obligationer.

Knap 57 pct. af porteføljen var ultimo juni investeret i virksomhedsobligationer, hvor forsynings- og energiselskaber udgjorde 22 procentpoint. Der er investeret i obligationer fra blandt andre Vestas, Ørsted, tyske E.On, norske Statnett og franske Engie, der er den største udsteder af grønne virksomhedsobligationer. Den næststørste sektor er finans, der udgør 14 pct. af porteføljen, mens teleselskaber udgør 7 pct. Stats- og statslignende obligationer udgør 26 pct. af porteføljen. Derudover har afdelingen investeringer inden for eksempelvis teknologi (Apple), (el)biler (Toyota), sundhed/medicinal (Koninklijke Philips) og industri (SKF).

Blandt statsobligationer har afdelingen investeret i obligationer udstedt af Chile, Polen og Ungarn. Derudover forventer vi at investere i flere statsobligationer udstedt i euro, når købsniveauerne for disse er mere fordelagtige, end vi vurderer dem til at være ultimo juni. Det kunne eksempelvis være statsobligationer fra

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Regitze Makwarth Olsen
Sustainability manager

Regitze er ansvarlig for ESG-forhold (environmental, social, governance) i aktie- og obligationsporteføljerne.

Aktivfordeling

| | |
|---------------------------------------|------|
| Stats- og statslignende obligationer: | 25 % |
| Virksomhedsobligationer: | 57 % |
| Realkreditobligationer: | 8 % |
| Kontant: | 10 % |

Risikonøgletal

| | |
|--------------|-----|
| Varighed: | 5,0 |
| Konveksitet: | 0,5 |

Valuta

| | |
|------|------|
| EUR: | 52 % |
| DKK: | 15 % |
| USD: | 11 % |
| GBP: | 5 % |
| NOK: | 4 % |
| IDR: | 3 % |
| SEK: | 3 % |
| INR: | 2 % |
| RUB: | 2 % |
| PLN: | 2 % |
| BRL: | 2 % |

Holland eller Frankrig. Derudover forventer vi, at Sverige og Danmark på et tidspunkt udsteder grønne statsobligationer, som kan blive aktuelle til porteføljen.

Den sidste del af porteføljen udgøres af realkreditobligationer. Her har vi købt en grøn dansk realkreditobligation udstedt af Realkredit Danmark og en europæisk *covered bond* udstedt af norske DNB Boligkredit. Her forventer vi ligeledes at tilføje flere investeringer. Grønne realkreditobligationer finansierer primært energieffektive bygninger, der også kaldes grønne bygninger.

Gustav Bundgaard Smidth, 2. juli 2020

Grønne projekter

Grønne obligationer finansierer som nævnt grønne projekter med tydelige miljømæssige fordele. Det kan eksempelvis være projekter inden for vedvarende energi, ren transport eller tilpasning til klimaforandringer.

Inden for finans har afdelingen investeret i obligationer, der er med til at finansiere projekter relateret til etablering og vedligeholdelse af vandkraftværker og vindmølleparker, etablering af energieffektive bygninger, drift af elfærger samt affaldsreducing. Eksempelvis finansierer den grønne obligation udstedt af Danske Bank en virksomhed i Finland, Kuusakoski Oy, der udvikler effektive genanvendelsesmetoder af materialer. Kuusakoski arbejder med genanvendelse af metaller, ædelmetaller, køretøjer, elaffald, dæk, batterier, plastik samt byggematerialer og træaffald. Selskabet kan p.t. genanvende op til 90 pct. af de materialer, selskabet får ind. Derudover har afdelingen investeret i det amerikanske teleselskab Verizon, der blandt andet har anvendt proventuet til at øge deres andel af energi produceret af vindmøller samt langtidsløse af en kontorbygning, der har en grøn certificering efter amerikansk standard.

Inden for porteføljen af stats- og statslignende obligationer har afdelingen primært købt overnationale udstedelser fra eksempelvis EIB, IFC, IBRD (International Bank for Reconstruction and Development) og Asian Development Bank. Her finansieres en lang række projekter i udviklingslandene, bl.a. Kina, Indonesien, Indien, Thailand, Filippinerne. Projekterne omfatter bl.a. elektrificering af byer og transport, vedvarende energi i form af vandkraftværker og solpaneler samt etablering og drift af vindmølleparker. Et andet eksempel er den multinationale bank Corporacion Andina de Fomento, som yder lån i Latinamerika til udvikling af bl.a. vand og sanitet, sundhedsydelser og tilpasning til klimaforandringer. Obligationen blev udstedt i november 2019, og proventuet fra denne obligation kan bl.a. anvendes til at etablere og vedligeholde offentlig elektrisk transport, bearbejde affald til energi og beskyttelse mod oversvømmelse.

Regitze Makwarth Olsen, 2. juli 2020